



Perfiles Económicos Asia Pacífico | 2019



FUNDACIÓN
CHILENA DEL
PACÍFICO





Publicación de la
Fundación Chilena del Pacífico

J. RODRIGO FUENTES SAN MARTIN ¹

¹Profesor Titular de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Agradezco los comentarios de y conversaciones con Valentina Fuentes y Luis Alberto Pino, así como el trabajo de ayudante de investigación de Diego Fuenzalida. Los errores y omisiones son de exclusiva responsabilidad del autor.

Sobre Perfiles Económicos Asia Pacífico

Perfiles Económicos de Asia Pacífico es una publicación que anualmente realiza la Fundación Chilena del Pacífico, en su ánimo de contribuir al conocimiento de esa región y de promover la integración con ella.

La Fundación Chilena del Pacífico es una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro, constituida a fines de 1994 por un grupo de 20 fundadores. Actualmente se rige por un Consejo Directivo compuesto por representantes de los sectores público, privado y académico. La Fundación tiene como objetivo central apoyar la inserción económica de Chile en el ámbito de la Cuenca del Pacífico. Para este fin, procura mejorar el conocimiento acerca de Chile entre los agentes económicos de dicha región, a través de una activa participación en diversos programas internacionales multilaterales.

En Chile, la Fundación colabora con el Gobierno y los sectores empresarial y académico en el análisis y difusión de los diversos aspectos económicos, políticos, sociales y culturales de la Cuenca del Pacífico, de manera de contribuir a fortalecer el interés y la participación nacional en esta área.

CONTENIDOS



	PRIMERA PARTE	
p. 6	Resumen Ejecutivo	p. 56
	SEGUNDA PARTE	
	Las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos: Implicancias para Chile	
p. 14	<i>Introducción</i>	p. 103
p. 22	<i>Una cronología de la guerra comercial desatada por Estados Unidos</i>	p. 111
p. 26	<i>Análisis de los potenciales efectos de la guerra arancelaria para el comercio de China y Estados Unidos</i>	p. 119
p. 31	<i>Impacto de la guerra comercial para Chile</i>	p. 127
p. 49	<i>Chile en este nuevo escenario para el comercio internacional</i>	
p. 53	<i>Conclusiones</i>	p. 135

TERCERA PARTE

Asia Pacífico: Perfiles económicos

Algunas consideraciones generales:
un contexto mundial tensionado y con incertidumbre

AUSTRALIA:
Economía sólida basada en la fortaleza de sus instituciones

CANADÁ:
Economía estable pero sujeta a los vaivenes de Estados Unidos

CHINA:
La desaceleración del crecimiento y el futuro del comercio internacional

REPÚBLICA DE COREA:
Enfrentando el complejo escenario internacional

ESTADOS UNIDOS:
La incertidumbre y el efecto Trump

INDONESIA:
Un mercado poco explotado y de rápido crecimiento

JAPÓN:
Una economía estancada

MÉXICO:
La incertidumbre de las políticas del nuevo gobierno y de las del país del Norte

PERÚ:
Recuperando la senda del crecimiento

RUSIA:
Una economía que requiere de reformas e inversión extranjera



PRIMERA PARTE
Resumen Ejecutivo

RESUMEN EJECUTIVO

El año 2019 estuvo marcado por una desaceleración en el crecimiento de la economía mundial y por la creciente tensión en las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

De acuerdo a las últimas proyecciones del FMI, se espera un crecimiento de 3% para el 2019, el cual contrasta con el 3,6% del 2018 y el 3,4% que se espera para el 2020.

Al momento de escribir esta publicación continúa la discusión con respecto a un principio de acuerdo entre China y Estados Unidos para poner un alto a las represalias arancelarias anunciadas y, eventualmente, lograr algún compromiso con respecto a los temas que más afectan a cada economía. Por esta razón, el primer capítulo de los Perfiles Económicos Asia Pacífico 2019 se enfoca en la “guerra comercial” entre las dos economías más grandes del mundo, a su vez los dos principales socios comerciales de Chile, y algunas consideraciones relevantes que deja para un país altamente expuesto a la economía internacional como el nuestro.

Uno de los principales efectos en la economía mundial de dicha disputa es el aumento en la incertidumbre sobre cuál será la futura situación en que se desarrollará el comercio internacional, el cual, a través de las cadenas globales de valor, tiene efectos cada vez más difíciles de predecir para aquellas economías que puedan no estar involucradas directamente. Junto a esto se ha producido un debilitamiento de la Organización Mundial de Comercio (OMC) que, entre otras cosas, aún no puede completar el equipo que dirime los diferendos comerciales entre los países miembros.

Sin duda que esta “guerra comercial” tiene un trasfondo político cuyas raíces están en el aspecto económico de los efectos de la revolución tecnológica que vive el mundo. En efecto, China intenta disputar a Estados Unidos el liderazgo mundial en la era digital y de la información, en el que la tecnología juega un papel preponderante para ser un líder económico. Esta es una nueva “Guerra Fría”, que se diferencia de la anterior en que el dominio de la tecnología es un instrumento para alcanzar una hegemonía económica, mientras que en la entre Estados Unidos y la desaparecida Unión Soviética se buscaba la supremacía militar e ideológica.



Chile es una economía pequeña en el contexto internacional y su principal instrumento para defenderse de esta disputa entre sus dos principales socios comerciales es seguir profundizando sus acuerdos comerciales y de cooperación económica con el resto del mundo, donde las economías del Asia Pacífico figuran a la cabeza de los principales socios comerciales actuales y con gran potencial futuro. Es evidente que cada uno de estos acuerdos genera costos y beneficios para distintos grupos en la sociedad. Sin embargo, esto no debiese ser un impedimento para avanzar en esa dirección y eventualmente compensar a los sectores productivos menos favorecidos o que se ven impulsados a comenzar procesos de reconversión o modernización de sus modelos de negocios.

Los acuerdos de cooperación económica juegan un rol muy importante si se considera que el comercio global evoluciona hacia un mundo de servicios en el que el acceso a la información y las nuevas tecnologías juegan un rol central. En tal sentido, el sector privado se verá enfrentado a nuevas oportunidades de negocios, en las que las alianzas estratégicas con economías que tienen una mayor experiencia pueden ser clave. Esto presentará nuevos desafíos en temas regulatorios, como los derechos de propiedad sobre las bases de datos que se generan vía los medios digitales. También se van a generar espacios importantes para desarrollos de emprendimientos privados que aprovechen estos nuevos canales de venta y distribución.



En lo macroeconómico, Chile se defiende de estas disputas comerciales con una situación ordenada y un régimen de tipo de cambio flexible que permiten hacer frente a las fluctuaciones de la demanda por exportaciones producto de las disputas comerciales de economías más grandes. Esto debe ser complementado con un adecuado desarrollo del mercado financiero, que permite suavizar los escenarios adversos de las empresas que son viables en el largo plazo, pero que se ven afectadas por las controversias internacionales en materia de comercio.

El segundo capítulo presenta los perfiles económicos de 11 economías de las 21 que conforman el Foro de Cooperación Económica de Asia Pacífico (APEC): Australia, Canadá, China, Indonesia, Japón, República de Corea, Estados Unidos México, Perú, Rusia y Tailandia. Estas economías cumplen con ser uno de los diez principales destinos de las exportaciones chilenas en esa región o ser una de las diez economías más grande dentro de APEC. Entre las economías que cumplen el primer requisito y no el segundo está Perú, mientras que a la inversa Indonesia cumple con ser una de las 10 economías más grandes, pero a la vez no es, por ahora, uno de los principales destinos de las exportaciones chilenas.

Los cuatro principales socios comerciales de Chile son parte de APEC: China (27% de las exportaciones totales va hacia esa economía), Estados Unidos (15%), Japón (9,1%) y la República de Corea (5,8%). Precisamente estos países se han visto involucrados en problemas comerciales entre sí, ya que adicionalmente a las disputas entre Estados Unidos y China ha habido controversias entre Japón y la República de Corea.



Para Chile, China se ha convertido, en los últimos diez años, en su principal socio comercial, al cual se dirige un 30% de las exportaciones. Las principales exportaciones son de origen minero, aunque también destacan aquellas asociadas a alimentos y celulosa. China es una economía que sigue creciendo a un ritmo muy superior al resto del mundo, pero que se ha venido desacelerando en los últimos años. Esto es parte del proceso de crecimiento y la “guerra comercial” con Estados Unidos no ayuda mucho en ese aspecto. Esta economía ha incrementado los aranceles a ciertos productos provenientes de Estados Unidos, pero ha rebajado aranceles para el resto del mundo, lo que ayuda a paliar algunos efectos negativos del alza de aranceles. Un potencial problema de esta economía es su déficit fiscal, que se ha ido incrementando en los últimos años, hasta un 6,1% del PIB, y se espera que se mantenga así en el próximo quinquenio.

Estados Unidos es el segundo socio en importancia para Chile. A pesar de que ha mantenido tasas de crecimiento similares a las que había antes de las tensiones comerciales con China, la incertidumbre generada por ese hecho y la renegociación de otros acuerdos comerciales hacen temer que el crecimiento pueda verse negativamente afectado. No obstante, el FMI mantiene una proyección positiva para esta economía, de 2,1% para el 2020, a pesar de la proyección de algunos analistas de que la economía entraría en una eventual recesión. Su elevado déficit fiscal sigue siendo motivo de preocupación y un toque de cautela respecto a su potencial de crecimiento futuro.

Japón es la esencia de una economía estancada, sin muchas perspectivas de crecimiento a futuro y que, por ahora, figura como el tercer mercado para las exportaciones chilenas. Esta economía, que mantiene altos niveles de ahorro privado y con una población que ha envejecido rápidamente, no parece que repunte su crecimiento en los próximos años. Un 10% de las exportaciones chilenas va a esta economía, con los productos mineros y asociados a los alimentos como principales exportaciones.



La República de Corea es un socio comercial bastante importante para Chile, ya que es el destino de un poco más del 5% de las exportaciones. Sin embargo, las importaciones desde ese país son alrededor de un 2% de las totales. Es una economía que puntualmente se ha visto afectada por la “guerra comercial” de sus dos principales socios comerciales, así como sus propias disputas comerciales con Japón. Su crecimiento en 2019 será menor al de los últimos años, pero se espera que en el 2021 retome un crecimiento de 2,7%.

Un segundo grupo en importancia comercial para Chile lo constituyen Canadá, México y Perú, con un 2% como destinos de exportación cada uno. Con Canadá y México se firmaron acuerdos comerciales a fines de los noventa y fueron los primeros tratados de libre comercio que suscribió el Gobierno de Chile. Con Perú, el acuerdo fue firmado casi 10 años más tarde, en 2006.

Canadá es una economía relativamente estable, pero de bajo crecimiento, en torno al 1,6%. Es una economía cuyo ciclo económico y comercio internacional están estrechamente vinculados a los vaivenes de la economía de Estados Unidos, su principal socio comercial. Se trata de un socio un poco más importante para Chile (casi un 2% de las exportaciones), al cual se exportan salmones y productos agroindustriales.

México es otra economía estrechamente vinculada a Estados Unidos, por lejos su principal socio comercial. A la tensa relación que ha mantenido con el Gobierno que encabeza el Presidente Donald Trump se agregan los anuncios de eventuales cambios de rumbo en la política económica de su nuevo Presidente, Andrés Manuel López Obrador. Esto ha generado un ambiente de alta incertidumbre para la economía mexicana. Para Chile, esta economía es uno de los principales proveedores tanto de bienes de consumo como intermedios. Un 3% de todas las importaciones de Chile proviene de México, mientras que ese país es el destino del 1,5% de las exportaciones chilenas.



Perú es una de las economías latinoamericanas de mayor crecimiento posterior a la crisis *subprime*. Si bien 2019 ha sido un año de crecimiento más lento (2,6%), se espera que para los próximos cinco años esta economía crezca en torno al 4% por año. Además, ha disminuido su déficit fiscal en los últimos cinco años y se espera que no supere el 1% por año en el próximo quinquenio. A pesar de que tiene ciertas similitudes en su matriz exportadora con la chilena, Perú se ha transformado en el destino del 2% de nuestras exportaciones, entre las que destacan productos industriales, mientras que las importaciones están compuestas mayoritariamente por insumos intermedios.

El resto de las economías que integran APEC son menos relevantes para la economía chilena en términos comerciales; Brasil y países de la Unión Europea (UE) son mercados más relevantes. No obstante, algunos de estos países tienen un potencial interesante de nuevos negocios para Chile.

Australia es una de las economías que disminuyó su tasa de crecimiento en el 2019, esperándose un 1,7%. Sin embargo, es una economía que se basa en sólidas instituciones, con disciplina en sus políticas fiscales y monetarias y, por tanto, se espera que retome el crecimiento en torno al 2,6%. La balanza comercial con Australia es equilibrada, pero es un socio relativamente pequeño, ya que provee alrededor de un 0,4% de las importaciones chilenas y compra un porcentaje similar de las exportaciones totales.

La economía de Indonesia es la de menor ingreso per cápita entre las que aquí se analizan y de menor comercio con Chile en este grupo. Sin embargo, es una economía que, con 350 millones de habitantes y con un crecimiento esperado de algo más de 5% para los próximos años es, sin duda, un mercado atractivo, con mucho potencial. Si bien son montos pequeños, se exportan productos relacionados con alimentos y celulosa. Las importaciones desde esa economía son mayoritariamente bienes semidurables.



Rusia es una economía que requiere de nuevas reformas y más inversión extranjera. Parece que sigue en una transición que se ha alargado y no ha llegado a su madurez económica. Con bajas tasas de crecimiento, entre 1% y 2%, requiere un impulso urgente en la productividad total de factores ya que, a pesar de que invierte el 25% del PIB, no consigue mayores tasas de crecimiento. Las exportaciones hacia ese país presentan una tasa creciente y alcanzaron un 1,2% de las exportaciones totales en el 2018. Las importaciones son apenas 70 millones de dólares, lo que no alcanza al 0,1%.

Tailandia tiene una tasa de crecimiento entre 3% y 4% y es una pieza clave en las cadenas globales de valor para las economías del Asia Pacífico. Sus principales socios comerciales son economías de la región (China, Japón, Malasia, Hong Kong, Australia e Indonesia). Desde esa economía se importan principalmente bienes de capital y de consumo durables, que constituyen un 1,4% de las importaciones totales. Este mercado representa solo el 0,4% de las exportaciones totales chilenas.

En resumen, APEC no sólo ha sido una fuente importante para el comercio de Chile con el Asia Pacífico, sino que también un lugar de intercambio de experiencias, ideas y buenas prácticas. Más aun, los temas de la agenda de APEC son hoy centrales en la discusión de las relaciones internacionales. Entre ellos, por ejemplo, la regulación de los servicios digitales y el manejo de la información, el cambio climático y las nuevas tecnologías. La economía chilena no debe claudicar en su apertura al mundo, que ha probado ser una fuente importante para el desarrollo del país. APEC es, sin duda, la región del presente y del futuro a la cual se debe permanecer vinculado.



SEGUNDA PARTE

**Las tensiones comerciales
entre China y Estados Unidos:
Implicancias para Chile**

INTRODUCCIÓN

En enero del 2018, el gobierno de Estados Unidos impuso aranceles de salvaguardia a las importaciones de paneles solares y lavadoras de ropa. Posteriormente, le siguieron alzas de aranceles a las importaciones de aluminio y acero provenientes de China, mientras que productos de otros orígenes quedaron inicialmente exentos. Si bien al principio esta situación fue mayormente interpretada como un evento aislado que rápidamente se resolvería, por la magnitud de los intereses en juego, dado que se trata de las dos economías de mayor tamaño del mundo, China reaccionó tomando represalias, a lo que siguieron sucesivas nuevas medidas por parte de ambos países. En paralelo a esta guerra de aranceles, el gobierno estadounidense inició una renegociación del acuerdo NAFTA (*North American Free Trade Agreement*) con Canadá y México, un proceso que empezó no sin polémica por la forma en que fue puesto en la agenda política por el gobierno estadounidense que llegó a la Casa Blanca a comienzos de 2017, pero que terminó de forma satisfactoria para los tres países y con una nueva denominación para el acuerdo, Acuerdo Estados Unidos-México-Canadá.

Hasta octubre de 2019, las amenazas de barreras comerciales y de alzas de aranceles propiamente tal entre Estados Unidos y China habían escalado sustancialmente, pero además se habían extendido hacia otras regiones, como la Unión Europea, México, Canadá, Japón y República de Corea. Aunque a la altura del tercer trimestre del 2019 existen algunos cálculos del impacto de estas medidas en la economía mundial, aún no es posible dimensionar la magnitud total de los efectos de esta bautizada “guerra comercial”, por lo que permanece como una gran interrogante para las economías del mundo cuál será el desenlace de la misma.



En noviembre del 2019, el Presidente de Estados Unidos anunció que estaban cerca de llegar a un acuerdo con el gobierno chino para detener esta “guerra comercial”. Anunció que China se habría comprometido a comprar 50 mil millones de USD en productos agrícolas y que el acuerdo se firmaría en Iowa, Estado que ha sufrido parte importante de los efectos de este conflicto. Sin embargo, China ha evitado hablar de compromisos concretos en este aspecto, algo que tampoco ha hecho en otros temas que son muy relevantes para Estados Unidos, como la protección de los derechos de propiedad intelectual, apertura de los servicios financieros o la manipulación del tipo de cambio. Con todo, pareciera ser que por el momento se ha estancado el escalamiento de las barreras comerciales (a noviembre del 2019), pero parece difícil que la situación vuelva a ser la que había antes del 2018 en los temas mencionados más arriba.

Lo que sí es seguro es que esta ola proteccionista ha sido una vuelta atrás en la progresiva profundización de las relaciones comerciales internacionales, al menos desde la constitución de la Organización Mundial de Comercio (OMC) como sucesora del General Agreement on Tariffs and Trade (GATT). Se trata de un nuevo escenario que abunda en el debilitamiento de la misma OMC, la cual sufre producto de la ausencia de reformas estructurales y tensiones de otra naturaleza que mantienen inmovilizadas importantes instancias de la misma, como aquella destinada a dirimir diferendos comerciales entre los países miembros.



Los vínculos comerciales se han complejizado de tal manera, que una “guerra comercial” entre economías de la magnitud de las de China y EE.UU. afecta a través de múltiples formas, entre ellas mediante impactos a las cadenas globales de valor (GVC, en sus siglas en inglés) y los desvíos de comercio y de los mercados financieros hacia economías que aparentemente no están involucradas directamente. Este capítulo tiene dos objetivos. Por una parte, realizar una evaluación preliminar de los efectos para Chile de esta situación de conflicto entre E.UU. y China y, por otra, hacer una reflexión acerca de las medidas que podría tomar una economía pequeña como la chilena para hacer frente a situaciones similares en el futuro; una economía, la chilena, muy abierta al mundo gracias a una política sostenida de apertura comercial (que se extiende desde mediados de la década de los setenta con una apertura unilateral y, a partir de los noventa, con una estrategia multilateral) y, por lo tanto, muy expuesta a las turbulencias del comercio internacional.

Adelantando un poco la discusión del capítulo, parece ser que los principales efectos se reflejan en un aumento en la incertidumbre con respecto a cuáles serán las reglas del juego en el comercio mundial a partir de este conflicto. Esta mayor incertidumbre impacta en la inversión y en la actividad económica global, lo cual se refleja en aumentos en la volatilidad de los precios y en disminuciones de los volúmenes exportados, muy en especial para economías como la chilena, que no están directamente involucradas en las tensiones comerciales. Esta incertidumbre también se ha visto alimentada por el proceso conocido como Brexit (salida de Gran Bretaña de la Unión Europea), las manifestaciones políticas en Hong Kong y las tensiones siempre presentes entre Estados Unidos, Rusia y China en el Medio Oriente.



En términos relativos, “la guerra comercial” lleva poco tiempo como para conocer los efectos en toda su magnitud. Comenzó en el primer trimestre del 2018, con las subsecuentes represalias y amenazas a lo largo de todo el año. El 2019 no ha sido muy distinto y en el primer semestre se empezaron a sentir los primeros efectos sobre la actividad económica global y en el precio de los productos de exportación. En esta línea, la Organización Mundial del Comercio (OMC), en sus proyecciones del último trimestre, advierte de los riesgos para el empleo y los flujos de inversión. Según ese organismo, el flujo de productos crecerá apenas 1,2% este año, por debajo del 3% de 2018. Si el actual escenario de “guerra comercial” se suaviza, la OMC espera que el comercio internacional crezca 2,7% en 2020, pero esto es algo que a la altura del último trimestre de 2019 permanece con una cuota de incertidumbre muy alta.

En la opinión de este autor, Chile debe perseverar en profundizar los acuerdos comerciales existentes y participar en nuevos acuerdos que le permitan acceder a mercados alternativos. Esto último, además de preservar su competitividad frente a otros países en los mercados a los cuales sirve actualmente. La Figura 1 muestra los principales mercados para las exportaciones chilenas y se observa el alto porcentaje que concentran los mercados de Asia (fundamentalmente China, Japón y República de Corea). Estos últimos mercados son seguidos en importancia por el bloque formado por Estados Unidos, Canadá y México. Junto a la política comercial, la política cambiaria ha jugado un rol fundamental como respuesta a la incertidumbre internacional y a la disminución reciente en el valor de las exportaciones chilenas.

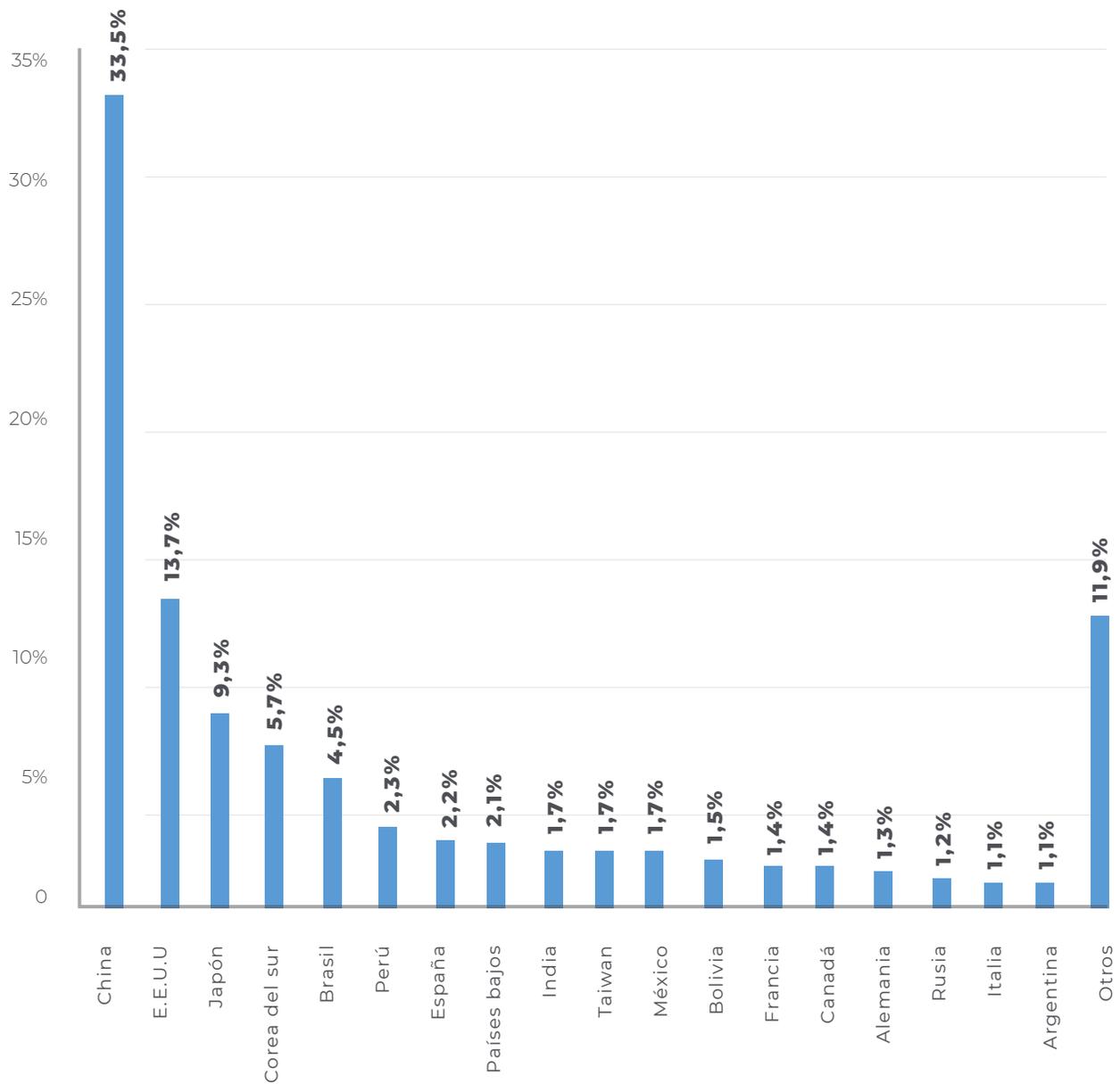


Figura 1. Principales mercados para las exportaciones chilenas (2017)

Fuente. Banco Central de Chile



Finalmente, es necesario tener en cuenta que el comercio global está evolucionando hacia un mundo de servicios en el que el acceso a la información y las nuevas tecnologías juegan un rol central. En tal sentido, el sector privado se verá enfrentado a nuevas oportunidades de negocios y las alianzas estratégicas con quienes tienen más experiencia, ya sean empresas chinas o estadounidenses, pueden ser clave. A modo de ejemplo, es importante mencionar el creciente desarrollo de las plataformas digitales de comercio electrónico en la región, a la que se suma la plataforma que lanzará APEC. A su vez, el Estado enfrenta nuevos desafíos en su rol regulador, que son aquellos que actualmente rondan en los países desarrollados y que tienen que ver con la regulación de los derechos de propiedad y del uso de la inmensa cantidad de datos personales que están recogiendo las empresas.

Hay toda una dimensión política, con raíces económicas, que no será parte del análisis de este capítulo, pero que se debe al menos mencionar. Esta “guerra comercial” puede ser vista como la punta de un iceberg que oculta algo mucho más grande y fuerte bajo las aguas. China se ha transformado en un actor relevante en la lucha por la preeminencia de la economía mundial (Rosales, 2019), así como también ha comenzado a jugar un rol geopolítico más activo.

Desde el término de la Guerra Fría, el mundo se caracterizó por un orden global unipolar, con la indiscutida supremacía de Estados Unidos. Durante los últimos años, la distribución de poderes ha tendido hacia una bipolaridad en que la hegemonía estadounidense es puesta en jaque por la creciente preponderancia de China en el ámbito económico. Esta situación, en combinación con la actitud confrontacional –sobre todo en el ámbito comercial– que ambas potencias están ejerciendo, sin duda que revive, en un formato en el que no está presente la lucha ideológica tan propia de ese período, las tensiones que generó la Guerra Fría entre la extinta Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas (URSS) y Estados Unidos



La actual situación es diferente a la Guerra Fría entre las potencias de ese entonces, Estados Unidos y la URSS, las cuales se vieron enfrentadas en una lucha por la supremacía ideológica y de proyección de poder geopolítico, incluido el militar, que tuvo como eje la dominación de tecnologías relacionadas con la carrera espacial y su efecto en el desarrollo de nuevas armas.

En esta nueva “Guerra Fría”, sin embargo, China intenta disputar el liderazgo mundial en una nueva dimensión de corte tecnológico, la de la era digital y de la información, que la lleve a tener una preponderancia económica global. Similar a la Guerra Fría, el dominio de la tecnología es un mero instrumento para alcanzar una hegemonía, ya sea militar o económica.

Adicionalmente, en el contexto de la “guerra comercial” es importante enfatizar que la apertura al comercio internacional genera ganancias potenciales para los países que se involucran en esta aventura. Sin embargo, al interior de cada una de esas economías hay ganadores y perdedores. Una posibilidad es que los perdedores (trabajadores que pierden su trabajo o que tienen dificultades para emplearse o empresarios que ven perder la competencia frente a productores en otras latitudes) buscan elegir políticos que representen sus intereses, lo que actualmente podría estar personificado, para ciertos sectores de la población, en la figura del actual Presidente de Estados Unidos, Donald Trump.

Desde que asumió la presidencia de Estados Unidos, Trump se ha enfocado precisamente en establecer barreras de defensa frente a las variables que afectan ciertos sectores económicos, como son la inmigración y el comercio internacional.

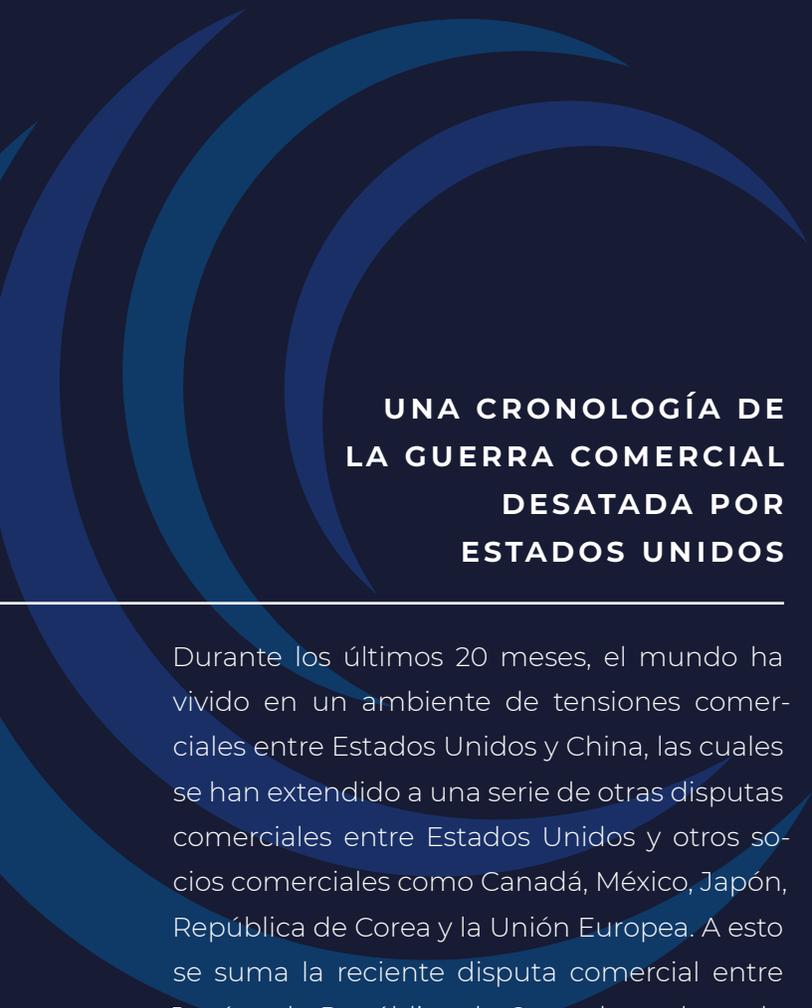


Una diferencia importante entre la actual “guerra comercial” entre China y Estados Unidos y la anterior disputa entre Estados Unidos y la URSS es que ahora esta contienda se encuentra más cerca de la gente. Sus impactos económicos afectan directamente a las personas y éstas se manifiestan a través de las urnas de votación o simplemente a través de manifestaciones masivas en las que buscan hacer valer sus preocupaciones e intereses.²

Hay muchas otras diferencias entre estos dos eventos históricos, pero hay una similitud. En los tiempos de la Guerra Fría del Siglo XX se conocía cuándo había comenzado, pero no se sabía cómo ni cuándo iba a terminar. ¿Estaremos frente a algo similar? Por el momento pareciera que esta confrontación se extenderá por un tiempo bastante largo y de difícil predicción con respecto a quiénes serán los ganadores y perdedores de la misma. Esto, sobre todo, considerando que la disputa no es sólo comercial, sino que también por el liderazgo en el desarrollo tecnológico (por ejemplo, inteligencia artificial y el acceso a información que conlleva) y geopolítica.

Además de la presente introducción, el capítulo continúa de la siguiente forma. En la sección 2 se presenta una cronología de la “guerra comercial”, enfocándose en las alzas efectivas de aranceles más que en los anuncios o amenazas de alzas. La sección 3 resume algunas regularidades empíricas del comercio de Estados Unidos y de China. La sección 4 hace un análisis macroeconómico de cuatro canales, a través de los cuales la actual situación internacional puede afectar a la economía chilena. La sección 5 presenta una reflexión de los instrumentos de política económica que permitirían a una economía pequeña como la de Chile hacer frente a otros eventuales conflictos comerciales en el futuro. La sección 6 concluye.

² Las variables económicas tienden a afectar las elecciones presidenciales. Así lo ha entendido China, que con su política comercial busca afectar a aquellos Estados que son claves para la reelección del actual presidente de Estados Unidos.



UNA CRONOLOGÍA DE LA GUERRA COMERCIAL DESATADA POR ESTADOS UNIDOS

Durante los últimos 20 meses, el mundo ha vivido en un ambiente de tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, las cuales se han extendido a una serie de otras disputas comerciales entre Estados Unidos y otros socios comerciales como Canadá, México, Japón, República de Corea y la Unión Europea. A esto se suma la reciente disputa comercial entre Japón y la República de Corea, la cual puede ser vista como una consecuencia de la práctica del actual gobierno de Estados Unidos de utilizar la política comercial como arma en las relaciones internacionales. Los argumentos esgrimidos por Estados Unidos se basan en acusaciones contra China de prácticas históricas reñidas con el libre comercio, contrarias a las disposiciones de la OMC, a los registros de propiedad intelectual-patentes y a decisiones de política monetaria para mantener artificialmente baratas las exportaciones chinas vis a vis las estadounidenses y de otros competidores.

Este conflicto se ha caracterizado por amenazas entre los países involucrados y por acciones concretas en forma de alzas arancelarias. Estados Unidos ha justificado sus acciones por la sección 232 de la *Trade Expansion Act* de 1962, la que le entrega atribuciones al Presidente para imponer tarifas a las importaciones de un bien, con la justificación de que afecta la seguridad nacional. Esta sección resume solamente las imposiciones efectivas de aranceles y no los múltiples anuncios de alzas tarifarias ni acusaciones de prácticas reñidas con las normas de la Organización Mundial de Comercio (OMC) por los distintos actores en este conflicto.³

³ Para una revisión más detallada véase Bown y Kolb, 2019.



El 22 de enero del 2018, el Presidente de Estados Unidos impuso aranceles de salvaguardias sobre todas las importaciones de paneles solares (30%) y lavadoras de ropa (20-50%). Estos bienes ya estaban grabados para China y Taiwán, pero no para otros países que exportaban a Estados Unidos. Esto abrió una puerta cuyas implicancias eran difíciles de avizorar en ese momento. Más aún, estas salvaguardias fueron impuestas bajo la Sección 201 del Acta de Comercio de Estados Unidos de 1974, que se refiere a realizar acciones para facilitar el ajuste de ciertos sectores a la competencia por importaciones.

En marzo del mismo año, Estados Unidos impuso aranceles de 10% a las importaciones de aluminio y de 25% a las importaciones de acero. Economías como Canadá, México y la Unión Europea quedaron exentos inicialmente de esta barrera hasta junio del 2018. Las importaciones gravadas representaban aproximadamente 18 mil millones de dólares, según cifras de 2017.

En abril, China impuso tarifas de represalia a los desechos de aluminio, carne de cerdo, frutas, nueces y otros productos de Estados Unidos que en total alcanzaban un valor de 2,4 mil millones de dólares, comparable con los 2,8 mil millones de dólares de exportaciones de aluminio y acero que realizaba China a los Estados Unidos en 2017.

En junio de 2018, Estados Unidos termina con la excepción de pago de aranceles a las importaciones desde México, Canadá y la Unión Europea, las cuales correspondían casi a la mitad de las importaciones de acero y aluminio en 2017, es decir, 22 mil millones de dólares. La Unión Europea toma represalias contra las importaciones desde Estados Unidos, afectando a 3,2 mil millones de dólares de importaciones. Un 34% de los bienes afectados lo constituyen industrias relacionadas al aluminio y acero, mientras que los restantes son una lista variada que incluye bourbon whiskey, maíz, mantequilla de maní y motocicletas, entre otras.



El 1 de julio del 2018, Canadá también tomó represalias mediante la imposición de aranceles a las importaciones desde Estados Unidos equivalentes a 12,8 mil millones de dólares del comercio en 2017. La mitad de los bienes afectados estaba relacionada al acero y al aluminio, mientras que un 19% a productos alimenticios y agrícolas; el resto, fundamentalmente, a bienes de consumo.

Durante julio del 2018, Estados Unidos impone aranceles a bienes importados desde China, los cuales tenían un valor de 36 mil millones de dólares en 2017. China hace lo propio y aplica aranceles a un monto similar de bienes importados desde Estados Unidos. En agosto, ambos países aplican aranceles a otros 16 mil millones de dólares de bienes importados, completando así la lista equivalente a 50 mil millones de dólares en importaciones que había sido anunciada previamente.

En septiembre de 2018, entró en vigencia una nueva ola de aranceles impuestos por Estados Unidos a China por un monto equivalente a 200 mil millones de dólares de importaciones. La mitad de esas importaciones correspondía a insumos intermedios y la otra mitad se dividió en partes iguales entre bienes de consumo y de capital. Al mismo tiempo, China aplicó aranceles de represalias sobre importaciones desde Estados Unidos por 60 mil millones de dólares. Con esta fase de alzas arancelarias, Estado Unidos ha aplicado impuestos al 12% de sus importaciones y las represalias de todos los socios cubren todas las exportaciones de este país.⁴ A febrero del 2019, alrededor del 15% de las importaciones de Estados Unidos estaban cubiertas por aranceles.

Finalmente, en mayo del 2019, Estados Unidos elevó los aranceles de 10% a 25% sobre los productos chinos que fueron gravados con esa tasa en septiembre del 2018. En junio del 2019, China elevó la tasa arancelaria a los productos de Estados Unidos y la redujo a competidores norteamericanos.

⁴ Véase Bown and Kolb (2019) "Trump's Trade War Imelime: An Up-to-Date Guide," Peterson Institute for International Economics <https://www.piie.com/sites/default/files/documents/trump-trade-war-timeline.pdf>.



No conforme con tomar represalias en contra de Estados Unidos, China ha reducido los aranceles con países que compiten con Estados Unidos en el mercado chino. Al 1 de enero de 2018, China mantenía un promedio de 8% de aranceles para Estados Unidos y el resto del mundo, mientras que, al 1 de junio de 2019, China mantenía un arancel promedio de 20,7% para Estados Unidos y un promedio de 6,7% para el resto del mundo. Esto, sin duda, es una muy mala noticia para los exportadores estadounidenses.⁵

A la “guerra comercial” descrita se sumó el llamado “lunes negro”. EL lunes 5 de agosto del 2019, el Banco Central Chino dejó depreciar el yuan (o renminbi, que es el nombre oficial) desde 6,94 yuanes por dólar hasta 7,05 (1,6%), para posteriormente estabilizarse en torno a 7 yuanes por dólar. Esto produjo inicialmente un derrumbe en las bolsas asiáticas y alzas en el precio del dólar en los mercados internacionales. El tipo de cambio en China es manejado dentro de una banda que determina la autonomía monetaria de ese país y, por tanto, no es clasificado como un tipo de cambio flexible.

Si bien la fluctuación fue pequeña en comparación con los estándares de tipo de cambio flexibles, fue una muestra de que otros instrumentos pueden ser utilizados en este conflicto comercial. Por otra parte, el nivel de incertidumbre y desconfianza de los mercados generó eventos que pueden ser considerados una sobre-reacción a una depreciación del yuan de solamente 1,6%.

Hasta la fecha de la producción de este informe, esta situación continúa bajo un manto de gran incertidumbre, en que el Presidente de Estados Unidos anuncia nuevas amenazas de alzas arancelarias, así como eventuales reuniones para solucionar el conflicto. Esto contribuye a un aumento en la inquietud en que se desenvolverá la actividad económica mundial.

⁵ Véase Bown et al (2019) “Trump Has Gotten China to Lower Its Tariffs. Just Toward Everyone Else,” Peterson Institute for International Economics <https://www.piie.com/blogs/trade-investment-policy-watch/trump-has-gotten-china-lower-its-tariffs-just-toward-everyone>

ANÁLISIS DE LOS POTENCIALES EFECTOS DE LA GUERRA ARANCELARIA PARA EL COMERCIO DE CHINA Y ESTADOS UNIDOS

Pareciera ser que la guerra comercial iniciada por Estados Unidos está enfocada a las importaciones desde China; sin embargo, como hemos mencionado anteriormente, ésta ha afectado a los exportadores de la República de Corea, México, Canadá y la Unión Europea. No obstante, dada la virulencia de las declaraciones y amenazas por diferentes medios entre los países involucrados, aún es relativamente pronto para una evaluación de los alcances económicos que puede tener este conflicto. Es relevante para el análisis hacer una reflexión de los potenciales efectos para entender dónde buscar el impacto de las diferentes medidas que se han tomado.

Es bien sabido que la imposición de aranceles por una economía pequeña a un producto importado genera una serie de distorsiones, así como que este impuesto es pagado por los consumidores que utilizan dicho producto. Se entiende por economía pequeña aquella cuyo tamaño en ese mercado en particular no es capaz de influir en forma significativa en el precio internacional del mismo producto.

Estados Unidos y China son las dos economías más grandes del mundo, cuyos PIB combinados, medidos a paridad de poder de compra constante, representan un 60% de los países de APEC y un tercio del PIB Mundial, pero la pregunta empírica se relaciona con la posibilidad que tienen de influir en el precio internacional de un producto en particular. Si el precio internacional no cambia, el exportador recibe el mismo precio que antes que se le imponga el arancel en el otro país y, por ende, el arancel está siendo pagado en su totalidad por los consumidores (personas o empresas en el caso de los insumos intermedios).

⁶ Es importante mencionar la enorme cantidad de empresas estadounidenses que han pedido excepciones a las alzas tarifarias a productos chinos, lo que da cuenta de la percepción de daño al interior de la misma comunidad de negocios en Estados Unidos. Más de 2.500 empresas lo han solicitado según información dada a conocer por el Wall Street Journal, en su página web, el 1 de octubre del presente año.



Si la economía es grande en ese mercado, el arancel desincentiva la compra del bien gravado, lo cual hace que la demanda mundial disminuya, lo que reduce el precio del bien en el mercado internacional y el precio que recibe el exportador. En este caso, el arancel será pagado, en parte, por el productor del bien y por el consumidor del bien en el país importador. La incidencia, como siempre, dependerá de las elasticidades de oferta y demanda por el bien o servicio bajo análisis.

El tema arancelario tiene otra avenida importante de potenciales impactos que lo distinguen del impuesto típico aplicado a un mercado doméstico en particular, lo que se conoce como desviaciones de comercio. Esto usualmente se estudia en el contexto de los acuerdos de libre comercio en que se entregan preferencias arancelarias a algunos socios en desmedro del resto del mundo. Este análisis es pertinente al caso aquí tratado, ya que las alzas arancelarias han sido selectivas en términos de países y productos. Más aún, la creciente brecha entre los aranceles impuestos por China a los Estados Unidos, versus el resto del mundo, hace que sea más importante considerar los desvíos de comercio.

Por ejemplo, Estados Unidos importa desde China un bien X, porque este país lo ofrece a un precio más bajo que, digamos, Vietnam. Si debido a la imposición de los aranceles, la ventaja de costos por parte de China desaparece y Vietnam resulta más conveniente, entonces los consumidores estadounidenses preferirán importar ese bien desde Vietnam, pagando el valor de venta de ese país. Esto constituye una desviación de comercio, que es perjudicial para la economía de los Estados Unidos como un todo, porque pagan un precio mayor al importar desde Vietnam en lugar de China en la situación inicial. En este caso, la economía de Estados Unidos estará peor porque debe gastar más recursos que antes y los productores en Vietnam estarán mejor porque tienen acceso a un mercado al cual no tenían con ese bien en particular.

Para tener una idea del tamaño y composición de los socios comerciales de los Estados Unidos, la Figura 2 muestra el destino de las exportaciones y el origen de las importaciones en 2017. Como se puede ver, el principal mercado para las exportaciones estadounidenses es el grupo de países del NAFTA (North American Free Trade Agreement, acuerdo que será reemplazado por el USMCA, United States -Mexico- Canada Agreement): México (15% de las exportaciones totales de Estados Unidos) y Canadá (12%). Luego vienen China, Japón, Alemania y República de Corea, seguidos por el resto de países de la Unión Europea y Asia del Sur. El total de las exportaciones de Estados Unidos es de 1,25 billon de dólares en el 2017, según The Observatory of Economic Complexity.

Por el lado de las importaciones, Figura 3, se repiten los principales socios comerciales, con la diferencia que ahora China es el principal origen de las importaciones de Estados Unidos (22% del total), seguido de México (14%), Canadá (13%), Japón (6%) y Alemania (5%). Pero las importaciones norteamericanas superan por mucho a sus exportaciones, llegando a 2,16 billones de dólares.

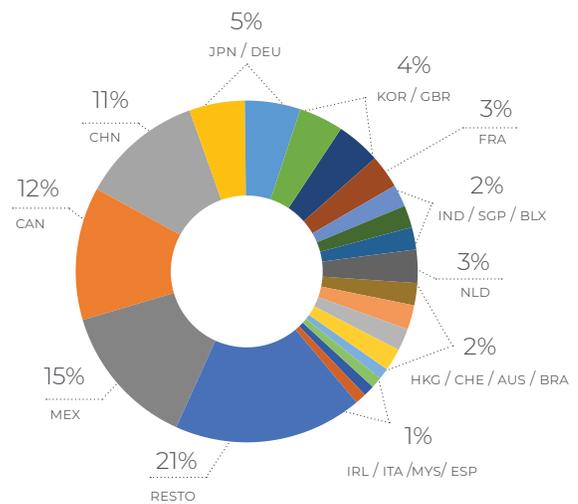


Figura 2. Principales destinos de las exportaciones de los Estados Unidos (2017)

Fuente: The Observatory of Economic Complexity

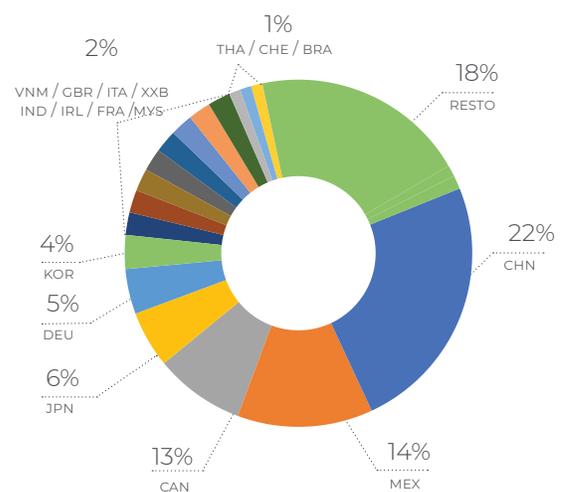


Figura 3. Principales origen de las importaciones de los Estados Unidos (2017)

Fuente: The Observatory of Economic Complexity

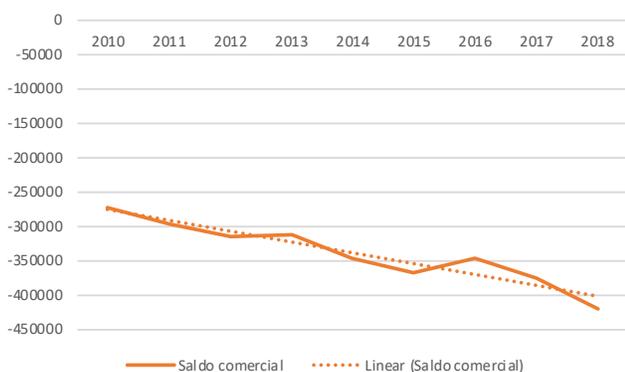


Figura 4. Balance comercial de E.E.U.U. con China.

Fuente: Census Bureau de Estados Unidos

Son notables las diferencias de importaciones y exportaciones para Estados Unidos, globalmente, por un lado, y respecto a China y los países del USMCA, por el otro lado. Este fue el combustible inicial que utilizó el Presidente de Estados Unidos para encender las redes sociales con acusaciones de que las relaciones comerciales eran injustas para Estados Unidos. Al momento de actuar, la justificación de alzas tarifarias ha estado basada en el argumento de la seguridad nacional. La Figura 4 muestra cómo ha ido creciendo el déficit comercial de Estados Unidos respecto a China, en que la línea punteada marca la tendencia a que este déficit se haga mayor.

Más general que el déficit comercial en bienes es el análisis del déficit en cuenta corriente, que incluye servicios, así como el pago neto a factores externos, el principal elemento que debiera ser considerado a la hora de entender el déficit comercial de Estados Unidos frente a China. El saldo en la cuenta corriente de un país refleja el exceso de ingreso doméstico sobre gasto doméstico (superávit) y viceversa (déficit). La Figura 5 muestra el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos, el cual está parcialmente explicado por un exceso de gastos por sobre el ingreso del gobierno, lo que corresponde al déficit fiscal.

De esta forma, parte de la injusticia a la que hace referencia el Presidente Trump tiene que ver con que los estadounidenses gastan más de lo que producen. Mientras no corrijan este desbalance interno difícilmente podrán volver a tener una cuenta corriente balanceada. En otras palabras, China tiene mucha menos responsabilidad en el déficit comercial de lo que el Presidente Trump plantea.

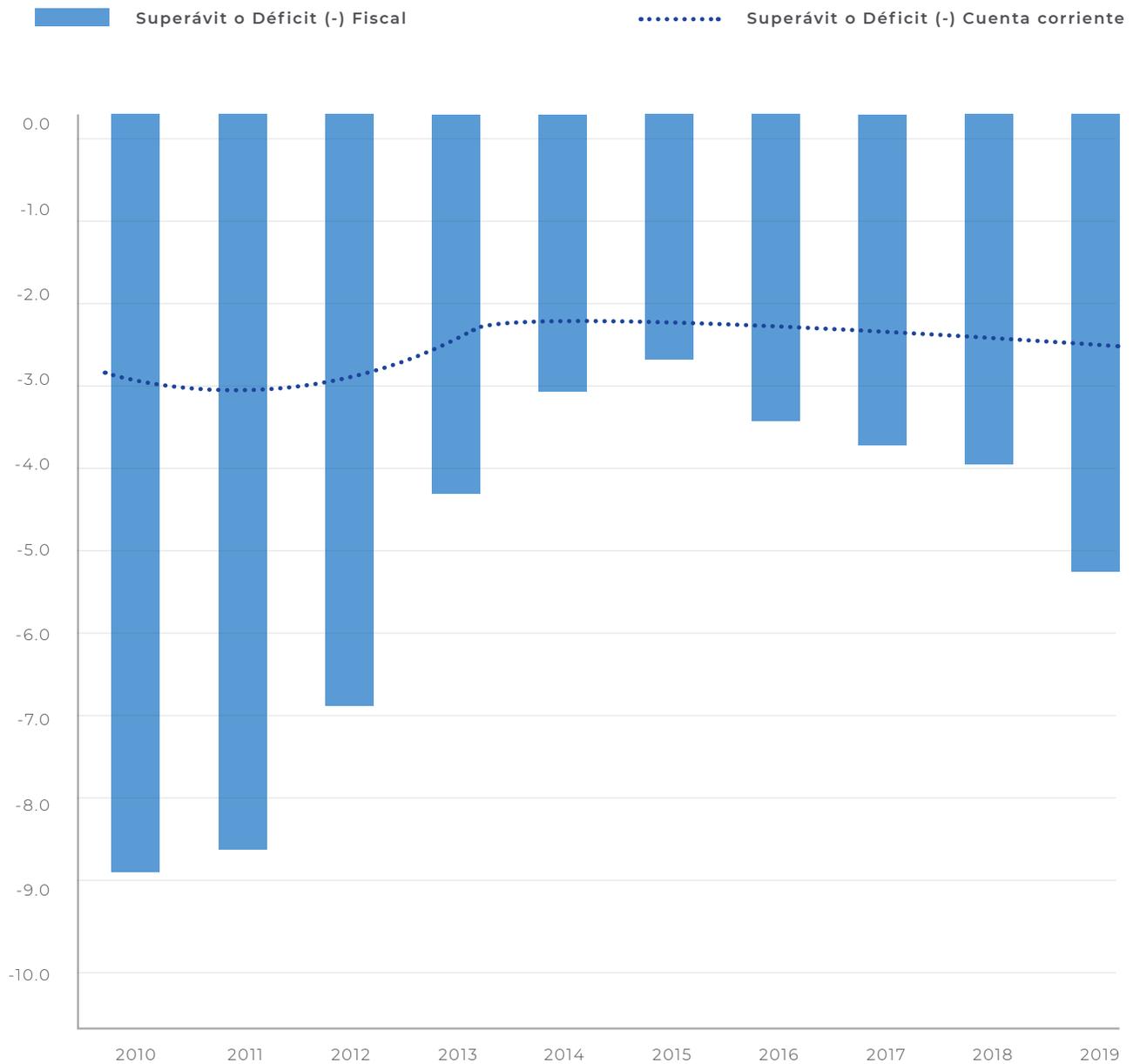


Figura 5. Déficit Fiscal y en cuenta corriente como porcentaje del PIB para Estados Unidos

Fuente: : Fondo Monetario Internacional y Oficina de Presupuesto de Estados Unidos



IMPACTO DE LA GUERRA COMERCIAL PARA CHILE

Los efectos de estas tensiones para Chile son de tipo indirecto.⁷ En este capítulo se exploran cuatro mecanismos:

- La actividad económica en los países involucrados y su efecto sobre los términos de intercambio y volumen de las exportaciones chilenas.
- Cadenas globales de valor, es decir, las demandas por insumos intermedios exportados desde Chile que realizan los sectores que han sido gravados con aranceles a las importaciones por China y los Estados Unidos.
- Aranceles discriminatorios que generan desviaciones de comercio hacia otras regiones que son socios comerciales de los países afectados por los aranceles y violan normas de la Organización Mundial de Comercio (OMC).
- Efectos financieros de las barreras arancelarias sobre empresas específicas y países expuestos a esta guerra comercial.

⁷ Efectos para China y Estados Unidos de la guerra comercial han sido recientemente analizados en una serie de trabajos publicados en Crowley (2019).



La actividad económica internacional y las exportaciones de Chile

La actividad económica de los dos principales contendores en esta “guerra comercial” muestra resultados algo dispares, pero es necesario ponderarlos adecuadamente. La Figura 6 muestra la tasa de crecimiento trimestral respecto a igual trimestre del año anterior para Estados Unidos y la Figura 7 hace lo propio para China. En ambos gráficos, el área sombreada marca el período del conflicto comercial entre ambos países.

Llama la atención la diferencia entre los ejes verticales de ambos gráficos. Efectivamente, la tasa de crecimiento en China se redujo en sesenta puntos bases en el período de la guerra comercial comparado con el promedio de los cuatro años anteriores, pero es necesario destacar que la tasa de crecimiento de China venía disminuyendo desde 2010. Esto es coherente con la teoría del crecimiento económico que plantea que los países en vías de desarrollo debiesen crecer a tasas bastante altas, pero que éstas van decayendo en la medida que se acercan a su equilibrio de largo plazo. Es posible que la menor tasa de crecimiento en 2018 y lo que va del 2019 sea parte de ese proceso.

En el caso de Estados Unidos, la tasa de crecimiento prácticamente no varió con respecto a los cuatro años previos. El hecho de que la tasa no haya variado significativamente en este período también se atribuye a la reforma tributaria implementada a principios del gobierno del Presidente Trump, la cual incluía una rebaja de impuestos que podría ser el motor de una mayor demanda agregada que estaría contrarrestando el efecto sobre las exportaciones estadounidenses de las represalias arancelarias de China y otros países, así como del mayor precio que han debido pagar las empresas norteamericanas por los insumos, producto de la alza arancelaria en Estados Unidos.



Figura 6. Tasa de crecimiento trimestral respecto de igual período del año anterior para E.E.U.U

Fuente: FRED Economic Data, Federal Reserve Bank of St. Louis.

En estos casos es difícil conocer el escenario contrafactual, es decir, cuál hubiese sido el crecimiento de estos países sin este conflicto.⁸ El factor suerte, por ejemplo, o que estas economías hubiesen enfrentado otros shocks exógenos inesperados o políticas como la reforma tributaria que podrían haber contribuido al escenario observado en las figuras 6 y 7.

⁴ De hecho, Kopp et al, (2019) evalúan el efecto de la rebaja de impuestos decretada en 2017 por el gobierno de Estados Unidos sobre la actividad económica y la inversión. Plantean que efectivamente la inversión y la actividad se incrementaron pos decreto, pero los efectos son un poco menores a los que se han encontrado frente a otras rebajas de impuestos en el período de pos guerra.

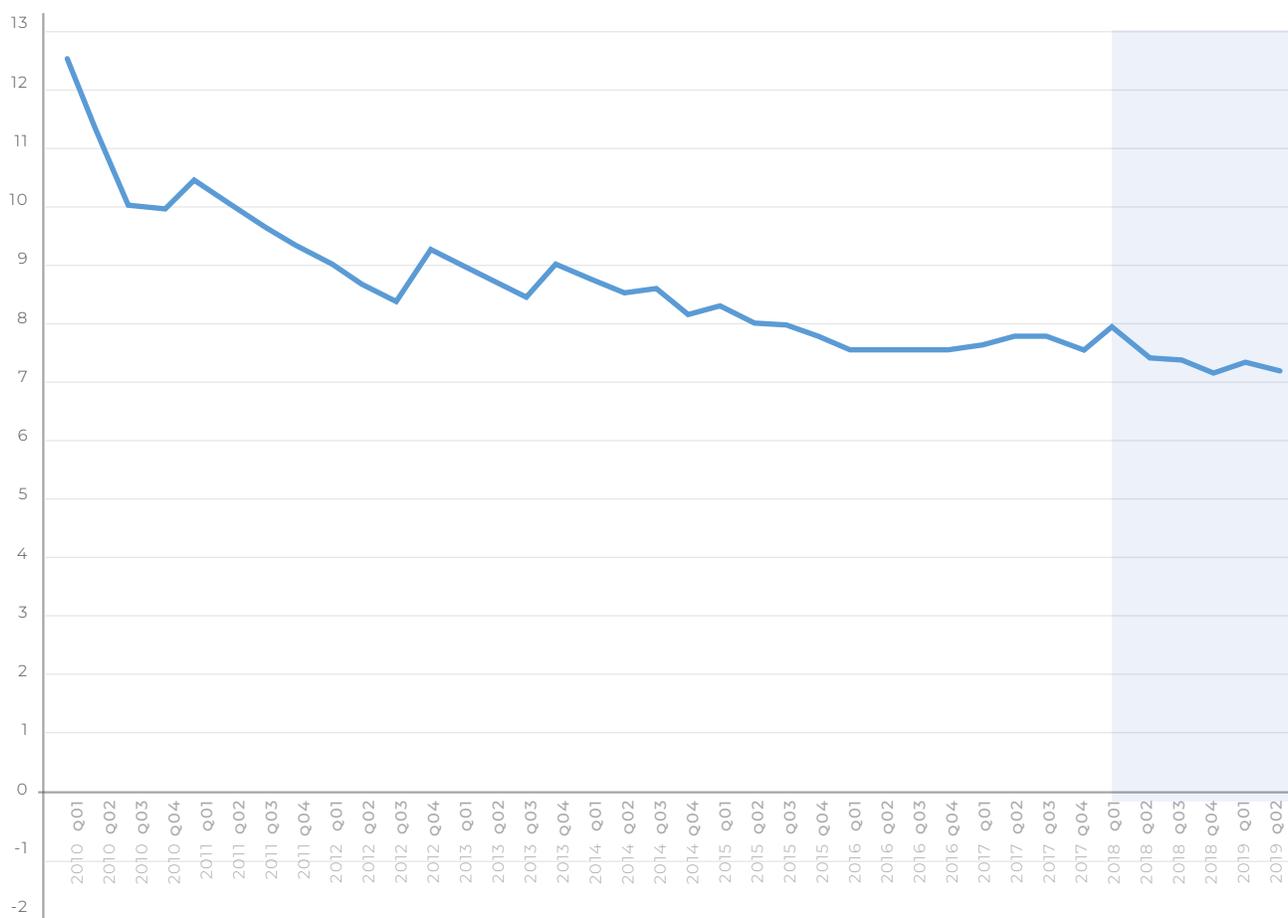


Figura 7. Tasa de crecimiento respecto de igual período del año anterior para China

Fuente: The Economist Intelligence Unit.



Figura 8. Tasa de crecimiento respecto de igual período del año anterior para los países de la OCDE y la UE

Fuente: OECD Data.

De todas formas no es posible saber qué hubiese pasado con el crecimiento de Estados Unidos. Como una forma de tener un punto de referencia, la Figura 8 muestra las tasas de crecimiento de grupos de países como los miembros de la OCDE y de la Unión Europea.

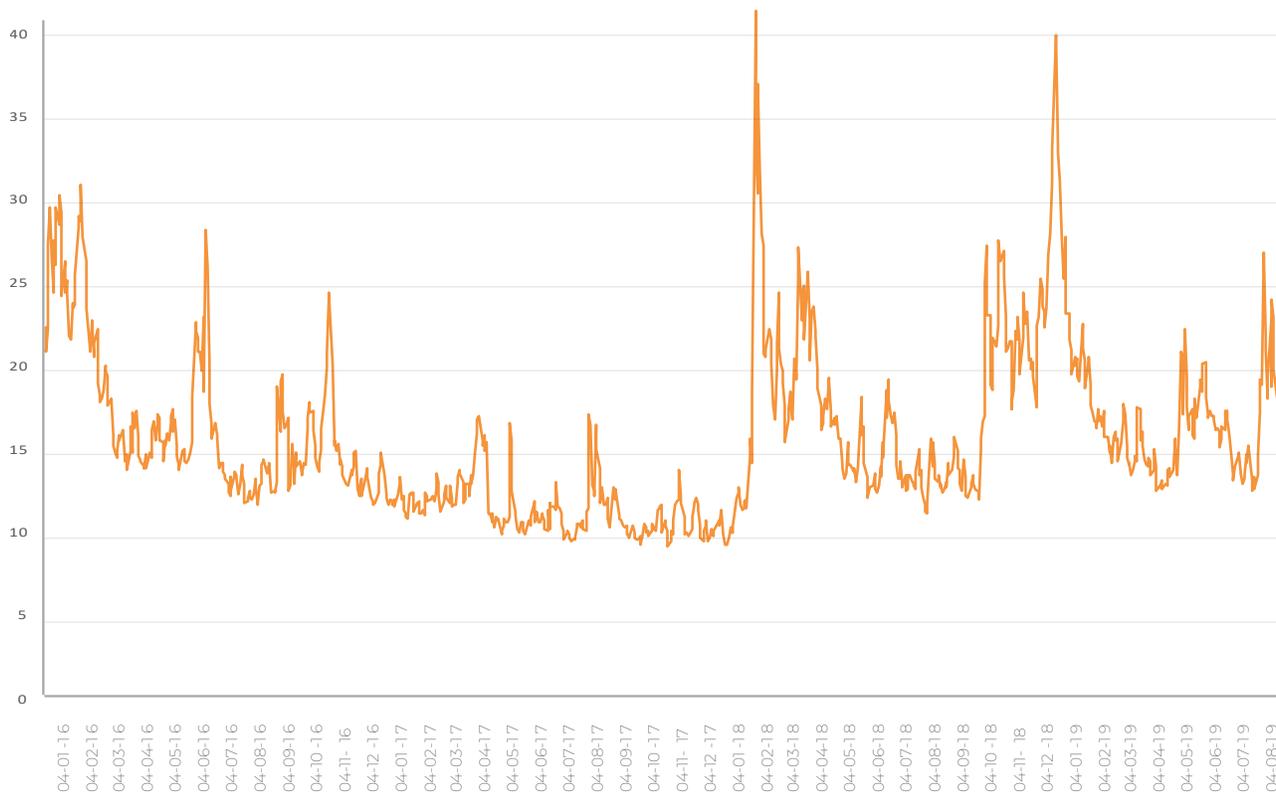
— OCDE — Unión Europea

En ambos casos, pese a que Estados Unidos está incluido en el primer grupo, las tasas de crecimiento han disminuido respecto a 2017, pero no han disminuido notoriamente respecto al promedio post crisis *subprime*. Sin embargo, los dos primeros trimestres del 2019 muestran una notoria desaceleración en crecimiento respecto a los tres años previos.



Tal vez el tema más importante que ha levantado la “guerra comercial” es el de un aumento en la incertidumbre del ambiente en que se desarrollan los negocios internacionales y las decisiones de inversión. Esta constante incertidumbre respecto de cuáles son las reglas del juego podría estar generando una desaceleración en el margen de las economías, así como una reducción en el comercio mundial. La incertidumbre es difícil de medir en la práctica y los indicadores que reflejan más rápidamente este concepto son las variables financieras. El VIX (*Volatility Index*) es típicamente un indicador de incertidumbre. Este índice de volatilidad es calculado por el *Chicago Board Option Exchange* y mide las expectativas de volatilidad del mercado accionario en los próximos 30 días basado en el índice de opciones del índice bursátil S&P 500, el cual se encuentra disponible con frecuencia diaria. La Figura 9 refleja un aumento de la incertidumbre desde enero de 2018 respecto a los dos años anteriores.

Otro indicador de incertidumbre que se encuentra estrechamente relacionado al comercio es el Índice de Incertidumbre del Comercio Internacional (*World Trade Uncertainty*, WTU). Este indicador se construye en base al número de veces que la palabra incertidumbre aparece próxima a una palabra relacionada al comercio internacional en los informes por país del *Economist Intelligence Unit*. La Figura 10 muestra la evolución de este indicador en los últimos cuatro años junto con el crecimiento en el índice de comercio mundial y el índice mundial de producción industrial. Hay un aumento explosivo en el indicador de incertidumbre a partir del 2018 comparado con los dos años anteriores. Las tasas de crecimiento del comercio mundial y del índice ponderado de producción industrial empiezan a disminuir a mediados de 2018 y llegan a cero o negativo durante 2019. Si bien no es posible establecer una causalidad estadística, estas figuras sugieren que el aumento en la incertidumbre comienza un poco después de las primeras alzas arancelarias decretadas por Estados Unidos y las represalias por parte de China, así como que los efectos de las subsiguientes escaramuzas comienzan a notarse en el año 2019



IMPACTO DE LA GUERRA COMERCIAL PARA CHILE

Figura 9. Índice de volatilidad VIX (datos diarios)

Fuente: Ahir, Hites, Nicholas Bloom, and Davide Furceri (2018) "The World Uncertainty Index." Stanford University, Manuscrito.

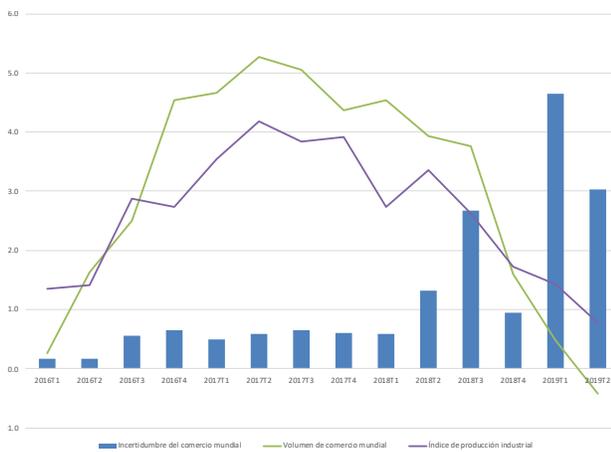


Figura 10. . Indicador de la incertidumbre en el comercio mundial y volumen de comercio total y de la producción industrial a nivel mundial

Fuente: *World Trade Monitor*, CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

¿Cuál ha sido el efecto de todo esto en las exportaciones chilenas y en los términos de intercambio de Chile? La Figura 11 presenta las exportaciones chilenas por trimestre, así como un índice de los términos de intercambio que toma el valor 100 en el año 2013. Después de un par de años relativamente malos para las exportaciones chilenas, como fueron el 2015 y 2016, en el 2017 y 2018 la economía vio un repunte, acercándose a los niveles de principios de la década. Los términos de intercambio mejoraron a partir del 2015, alcanzando un valor casi 15% más alto que en 2013. Pero lo que va de 2019 no parece muy auspicioso.

Si bien es difícil establecer causalidad simplemente haciendo un análisis gráfico, lo que sugieren las cifras es que la desaceleración de la economía internacional está afectando en el margen a la actividad exportadora chilena. Si bien Chile no está directamente involucrado en este conflicto, ya sea porque los productos afectados no son los exportados por nuestro país o porque no es la economía objetivo de los temas comerciales de Estados Unidos, el efecto indirecto de éste a través de la disminución en el ritmo de crecimiento mundial puede afectar. Ese es el tema de las cadenas globales de valor.

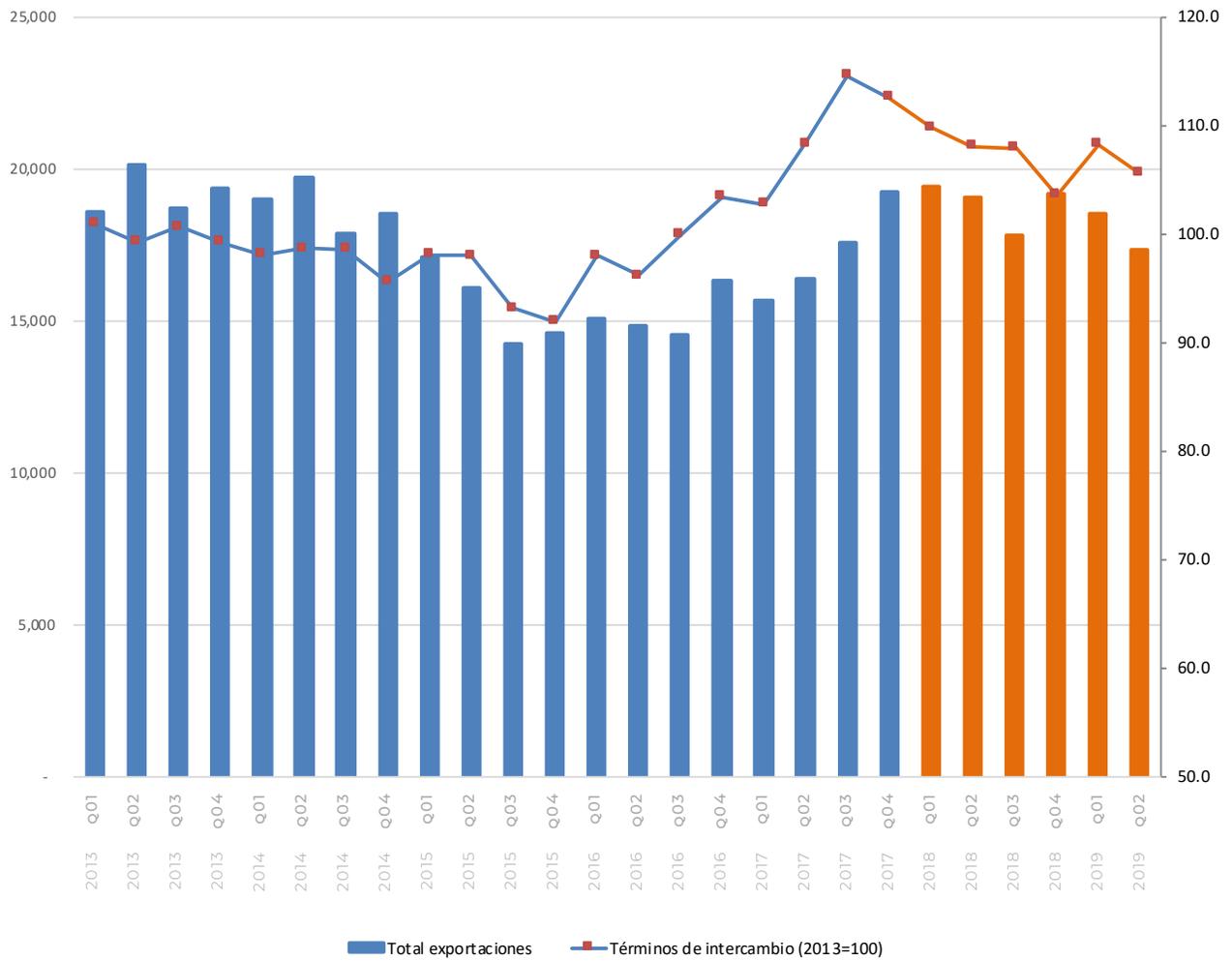


Figura 11. Exportaciones chilenas y términos de intercambio

Fuente: Banco Central de Chile y cálculos del autor a partir de deflatores de las exportaciones e importaciones. Las barras naranjas señalan la época de la guerra comercial.



Exportaciones y cadenas globales de valor

Una guerra arancelaria afecta directamente a la demanda y producción de aquellos bienes que han sido gravados con el alza. Al afectar la oferta de dichos bienes también se afecta la demanda por insumos intermedios y factores productivos (trabajo calificado, trabajo no calificado, capital, etc.). En equilibrio general mundial, esto lleva a cambios en las remuneraciones relativas de los factores y, eventualmente, en la actividad y precio relativo de aquellos sectores que proveen insumos a las industrias afectadas por los aranceles.⁹

Muchas veces, algunos de los insumos intermedios son importados, afectando las utilidades de las empresas y la remuneración de otros factores de terceros países. Esto es especialmente importante cuando los países que están en esta “guerra comercial” son grandes en los mercados mundiales, como es el caso de Estados Unidos y China.

El efecto de una guerra arancelaria debido a las cadenas de valor globales afecta no sólo a consumidores y productores de los sectores en los países involucrados, sino que también en otros sectores y países, precisamente por esta interconexión internacional. Una escalada en este conflicto tiene efectos difíciles de predecir, ya que modifica la localización y los planes de inversión y producción por parte de las firmas.

Adicionalmente, en una “guerra comercial” en la que ha reinado la incertidumbre de cuáles serán las futuras alzas y qué bienes se verán afectados, se genera un ruido que distorsiona y posterga las decisiones de inversión. Si a esto se le agrega que la guerra puede ir escalando a medida que acentúa sus impactos en otras regiones, los efectos son difíciles de predecir.

⁹ Huang et al. (2018) realizan una estimación de cómo se transmiten los efectos de alzas de aranceles sobre otros sectores en China y los Estados Unidos, utilizando la relación insumo-producto de esas economías. Ellos miden también los efectos financieros de los anuncios de nuevas alzas arancelarias sobre empresas expuestas directa e indirectamente al comercio con el otro país.



Más aún, la idea del Presidente Trump puede ser contraproducente para el propio Estados Unidos, ya que las interacciones internacionales pueden terminar afectando a quienes se desea proteger. Por ejemplo, subir aranceles a bienes que son insumos del sector manufacturero (aluminio y acero) tendrá como consecuencia una contracción de ese sector y una reducción en su empleo, adicional a la que se ha observado en los últimos treinta años.¹⁰ Esto debido a que los sectores que usen como insumo estos materiales tenderán a perder competitividad en el mercado internacional del producto que venden.

Los productos afectados por la guerra arancelaria entre China y Estados Unidos están concentrados en ciertos grupos de bienes. Estados Unidos ha elevado los aranceles de bienes relacionados con la tecnología, desde paneles solares hasta televisores de pantalla plana, pasando por insumos para computadores, tecnología celular, teléfonos y relojes inteligentes y otros bienes que se conectan a Internet.

En esta área ha alcanzado notoriedad el caso de Huawei, empresa china de tecnología que compra insumos a empresas estadounidenses y que ahora experimenta un problema de suministros, debido a la prohibición del Presidente de Estados Unidos a esas empresas de venderle insumos a Huawei. Tampoco han quedado fuera bienes producidos por el sector vestuario y accesorios de casa. Por su parte, los aranceles impuestos por China son fundamentalmente a productos agrícolas norteamericanos (soya y carnes) y automóviles y partes de origen en ese país.¹¹ Como consecuencia de esto, Estados Unidos se ha visto obligado a implementar subsidios a su sector agrícola, para protegerlo de la menor demanda por sus productos.

¹⁰ Para un análisis de la evolución del sector manufacturero en Estados Unidos, véase por ejemplo Fort, Pierce and Schott (2018).

¹¹ Esto en línea con los que se mencionó anteriormente, que China ha tratado de tener como objetivo bienes producidos en los Estados claves que permiten ganar las elecciones de Estados Unidos.



Chile produce para el mercado mundial algunos de los insumos cuyos precios se han visto afectados en el margen en el año 2019, como son cobre, litio y productos forestales. El efecto sobre el precio ha sido relativamente más fuerte en los productos forestales, celulosa principalmente, durante el año 2019, ya que el 2018 fue un año relativamente bueno con respecto a los anteriores, a pesar del aumento de la oferta por parte de proyectos de celulosa que comenzaron a producir en el 2017. Algo similar ha sucedido con el litio, cuyo precio se elevó a partir del 2016 y alcanzó un máximo a fines del 2017, para luego entrar en una tendencia a la baja en el 2018 y lo que va del 2019.

Chile se engancha en la cadena de valor global principalmente a través del cobre, insumo de producción para múltiples sectores. Si bien no hay una disminución evidente en su precio, de acuerdo a datos de COCHILCO, los *stocks* de cobre han ido en aumento en los primeros meses de este año, lo que podría inducir una baja en el precio del metal a futuro.

Con la información disponible a comienzos del último trimestre del 2019, es difícil saber qué hubiese pasado con el precio de estos *commodities* si no hubiese habido “guerra comercial”. Para poder establecer un contrafactual más fuerte es necesario disponer de un período más largo.

Con todo, para el caso chileno, al parecer los efectos más fuertes vienen por la desaceleración económica analizada anteriormente más que por los efectos en las cadenas de valor.

Es importante hacer notar que este efecto de las cadenas de valor puede ser de primer orden para aquellas economías y sectores que proveen de conocimiento tecnológico e insumos específicos para el sector de productos “*high tech*” en China, ya que se podrían beneficiar por demanda no satisfecha por productores tradicionales estadounidenses de bienes intermedios.



Desviaciones de comercio y reglas de la OMC

Tal como se mencionó anteriormente, las desviaciones de comercio son efectos que se producen al momento en que países aumentan o reducen aranceles a las importaciones desde otro país o región. Así, por ejemplo, si un país A eleva los aranceles a las importaciones desde un país B, esto desalienta el consumo de A de los bienes provenientes desde ese país. Al subir el precio de un bien que proviene del país B, los consumidores (personas o empresas) del país A buscan nuevos proveedores de esos bienes desde otros países que no están afectados al alza arancelaria.

El costo de la desviación de comercio proviene de lo siguiente: los productores de un bien X en los países B y C enfrentan la misma barrera arancelaria en el mercado del país A. Si los productores de B pueden vender a un precio 10% menor que los de C en el mercado A, entonces serán los únicos oferentes en ese país. Si A eleva los aranceles a las importaciones exclusivamente desde B, tal que ahora los consumidores prefieren comprar a C, entonces las importaciones se desviarán del país A al C. Pero recordemos que los productores de C eran 10% más caros que los de B, ese mayor costo ahora será pagado por los consumidores de A. En resumen, los consumidores de A verán disminuir su bienestar debido al mayor precio que tienen que pagar, los productores de B se verán perjudicados al no poder vender más en ese mercado y los productores de C se verán beneficiados porque ahora pueden competir. Un ejemplo de esto es el aumento de las exportaciones de soya desde Brasil a China, favorecidas por los aranceles impuestos por este último a las importaciones de soya desde Estados Unidos.



Si en nuestro ejemplo *B* y *C* gozan de la cláusula de nación más favorecida en *A*, dicha alza arancelaria unilateral no podría tener lugar. Es decir, la regla de nación más favorecida debiese proteger a los productores del país *B* en el sentido de que debiesen enfrentar los mismos aranceles que los exportadores desde el país *C*. Este es uno de los problemas más serios que ha caracterizado la actual “guerra comercial”, en que Estados Unidos y China han apuntado a objetivos específicos violando normas de la OMC.¹²

Las exportaciones chilenas no son competidores directos de productores de Estados Unidos en el mercado chino ni tampoco de exportadores chinos al mercado estadounidense en los bienes afectados por los aranceles. Por tanto, es poco probable que desviaciones de comercio puedan afectar positivamente a nuestra economía. Sin embargo, los efectos indirectos son más difíciles de medir, ya que dependerá de cómo los aranceles impactarán la demanda por insumos de los sectores implicados y de los vínculos con productores de materias primas.¹³

Efectos financieros de la guerra comercial

En opinión de este autor hay dos canales a través de los cuales es posible visualizar efectos financieros de la “guerra comercial”. El primero es el efecto sobre las empresas que se han visto afectadas directa o indirectamente por las tensiones que afectan al comercio internacional. El segundo es sobre aquellos países más expuestos a esta situación.

¹² Más aún, actualmente el Grupo de Apelación (*Appellate Body*) de la OMC, formado por siete miembros, encargado de escuchar las apelaciones a las decisiones de paneles destinados a resolver las disputas comerciales entre países, se encuentra incompleto. El proceso de elegir a los miembros que faltan no parece avanzar y, más aún, dos de los tres únicos miembros que actualmente conforma el grupo terminan su período en diciembre del 2019.

¹³ De acuerdo con datos de la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales (SUBREI) y PROCHILE, economías como Vietnam, Malasia, República de Corea, Argentina, Brasil, México y Chile serían las más beneficiadas con las desviaciones de comercio. Esta información obtenida de la presentación “Guerra Comercial: Su impacto en las exportaciones chilenas” de Rodrigo Yáñez, Subsecretario de la SUBREI.



El conflicto comercial afecta a las firmas a través de los precios de los bienes que venden, producto de las fluctuaciones de demanda y de los costos de insumos importados que podrían verse afectados por las alzas arancelarias. Huang, Lin, Liu y Tang (2018) analizan este tema con datos de firmas que se transan en bolsa en Estados Unidos y firmas que hacen públicos sus estados financieros en China y que están directa o indirectamente expuestas a esta guerra. Ellos concluyen que tanto exportadores estadounidenses a China como productores que compiten con las importaciones chinas en los Estados Unidos se han visto afectados en sus utilidades y los retornos de los bonos emitidos. Por su parte, en el caso de China, han sido solamente los exportadores de ese país quienes han visto disminuir la rentabilidad de sus empresas.

Huang et al. (2018) utilizan la metodología de estudios de eventos, que muestra los efectos directos e indirectos en el precio de las acciones en una ventana de tres días centrada en el día del anuncio del alza arancelaria. Estos efectos son muy heterogéneos, en especial para aquellas firmas expuestas indirectamente y que compran insumos desde China.

Se podría pensar también en efectos de tipo financiero a nivel de economías agregadas. En mayo de este año, Adam Posen (2019) del *Peterson Institute for International Economics* (PIIE), advertía que podría haber potenciales consecuencias financieras para los países expuestos directa e indirectamente a la nueva política comercial de Estados Unidos. Su argumento es que a esa fecha los mercados financieros parecían no haber reaccionado, pero que estarían mirando el riesgo país de las distintas economías.



Figura 12. Índice Global y Latino de los Bonos de Mercados Emergentes

Fuente: : EMBI calculado por J.P. Morgan Chase

Una preocupación similar manifiesta el Informe de Política Monetaria (IPOM) de septiembre del 2019 del Banco Central de Chile. El informe analiza cómo reaccionaron los mercados internacionales ante los anuncios de alzas de aranceles, específicamente los rendimientos de los bonos soberanos y las bolsas accionarias de diferentes países. Ellos muestran disminuciones importantes en los retornos accionarios y rendimiento de los bonos soberanos de China, Estados Unidos, Chile, Alemania, Reino Unido y Japón.

La Figura 12 muestra información del EMBI (Emerging Markets Bond Index) calculado por el J.P. Morgan Chase, como el *spread* entre la tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares por los países emergentes y los bonos del Tesoro de Estados Unidos. A partir de febrero del 2018, el EMBI Global y de Latinoamérica aumenta en algo más de 100 puntos base (un punto porcentual). Este incremento puede ser considerado importante, si se piensa que dicho *spread* aumentó en promedio 3% a 4%.



La Figura 13 señala los casos específicos de México, país que fue objetivo específico del alza arancelaria por parte de Estados Unidos, y de Chile. Se aprecia un alza importante en el valor del EMBI para México a partir de mayo de 2018, el cual se acentúa durante el 2019, que es cuando se esgrime la inmigración ilegal como argumento para anunciar alzas de aranceles. En el caso de Chile, el alza ha sido sustancialmente más pequeño y dicho *spread* se encuentra a niveles inferiores al promedio del período 2010-2017. Es importante señalar que, con todo, los valores del EMBI no alcanzan el nivel que tuvo durante plena crisis *subprime*, en 2008 y 2009.

Si bien no es una relación causal, la evidencia sugiere que, en el margen, el riesgo país en promedio ha aumentado sugiriendo una correlación con el inicio de la “guerra comercial” entre China y Estados Unidos. La incertidumbre que genera el resultado de este conflicto y cuál será la situación a futuro del comercio internacional, al parecer, han afectado los mercados financieros internacionales. Este efecto es más suave para Chile y quizás donde se puede ver es en la depreciación de la moneda local. Las monedas de los países emergentes se han depreciado respecto al dólar durante el 2019, especialmente la chilena. Cabe consignar que parte de las reglas del juego, al tener un tipo de cambio flexible, es que éste reaccione a las vicisitudes del escenario internacional. Más sobre esto en la siguiente sección.

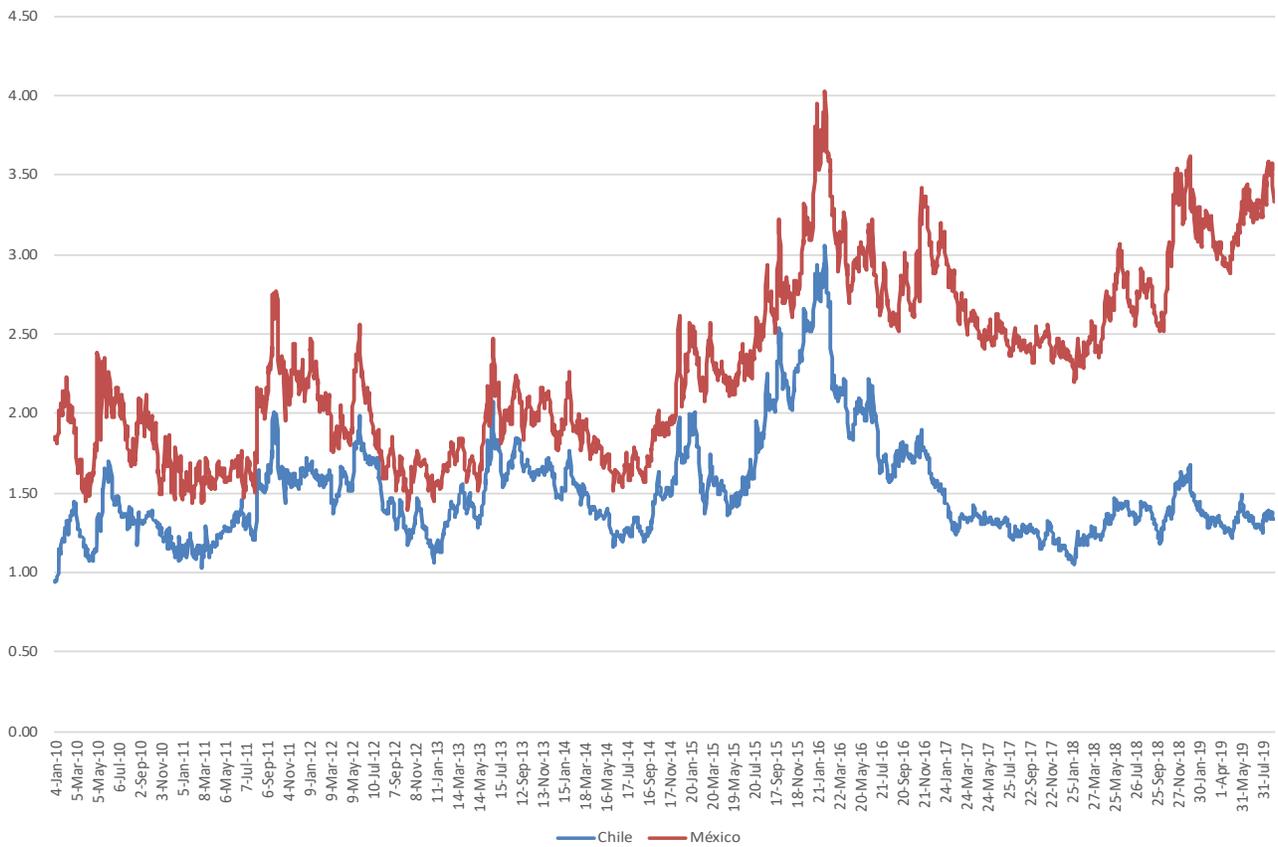


Figura 12. . EMBI Índice de los Bonos de Mercados Emergentes, Chile y México

Fuente: : EMBI calculado por J.P. Morgan Chase



CHILE EN ESTE NUEVO ESCENARIO PARA EL COMERCIO INTERNACIONAL

Al momento de escribir este documento, si deseáramos caracterizar en una palabra la situación de este conflicto comercial, esta sería incertidumbre. En efecto, a comienzos del último trimestre del 2019 es difícil saber cuál será el alcance y la duración de esta ola de proteccionismo que ha iniciado Estados Unidos. Ha habido momentos en que, al parecer, las negociaciones van encaminadas hacia la negociación y término del conflicto y otros en que hay amenazas de nuevas alzas de aranceles. La pregunta de esta sección es más bien política económica a futuro. Más allá de la actual situación, ¿qué tipos de políticas debiese perseverar Chile para enfrentar este y otros futuros conflictos comerciales?

Una de los hechos más graves de esta “guerra comercial” es que se ha vulnerado el orden mundial del comercio basado en las normas de la OMC.¹⁴ Más aún, el hecho de que Estados Unidos coloque trabas a los nombramientos que permitan completar el Comité de Apelación de la OMC hace pensar que esto demorará un tiempo en normalizarse. En caso de que se vuelva a una situación similar a la existente previamente al conflicto, nada asegura que situaciones como éstas no vuelvan a repetirse. En este contexto, es necesario hacer una reflexión sobre cómo hacer frente a estos episodios.

¹⁴ Los países miembros de la OMC firman respetar un acuerdo general de comercio y tarifas, cuyo objetivo es reducir las barreras al comercio entre los miembros y tener un mecanismo para resolver disputas comerciales. Un gobierno puede imponer barreras comerciales por sobre los aranceles existentes cuando se ve enfrentado a casos de dumping o subsidios por otras naciones, bienes que aparecen en el mercado repentinamente, represalias contra otros países que han impuesto en forma arbitraria nuevas barreras al comercio o por temas de seguridad nacional. Esta es una lista general y por tanto requiere de interpretación y mecanismos para resolver disputas.



Se debe considerar, en primer lugar, que la economía chilena es una economía pequeña en el concierto internacional, sus exportaciones representan solamente un 0,43% de las exportaciones mundiales. En tal sentido, la economía chilena es un “espectador” y no un protagonista de esta “guerra comercial”. Pero al mismo tiempo este “espectador” se ve afectado por la trama de esta película, a través de los canales analizados en la sección anterior.

La primera medida a enfatizar es la de flexibilidad cambiaria, instrumento de política importante para enfrentar *shocks* reales externos. Una desaceleración en la actividad mundial o un incremento en la incertidumbre económica tienden a generar una depreciación del peso, lo que permite apoyar a las exportaciones chilenas. En la medida que dicho aumento no se traspase rápidamente a precios, la depreciación nominal constituirá una depreciación real que permite mantener la competitividad del sector exportador. En la coyuntura actual, en que la tasa de inflación se ha mantenido baja y estable en Chile y a nivel mundial, el riesgo de una mayor inflación parece bastante acotado.

La depreciación de la moneda permite enfrentar en mejor pie escenarios de reducción de los términos de intercambio o disminuciones en la demanda por las exportaciones chilenas, como consecuencia de una “guerra comercial”. Sin duda que un tipo de cambio volátil también genera incertidumbre para la toma de las decisiones económicas. Para hacer frente a eso es necesario **desarrollar instrumentos financieros que permitan tomar seguros cambiarios**. En tal sentido, **el desarrollo del mercado financiero** es otro elemento clave que complementa a la política cambiaria para suavizar los ciclos económicos. En este contexto, el rol que juega la Comisión para el Mercado Financiero y el Banco Central de Chile son cruciales.



En la actualidad, las cadenas de valor globales hacen que las interacciones comerciales sean extremadamente complejas y que, por tanto, un evento como una “guerra comercial” entre Estados Unidos y China afecte a países que no estén directamente involucrados. En tal sentido, parece ser aconsejable para una economía pequeña y que ya es muy abierta, como la chilena, **profundizar su apertura al comercio a través de abrir nuevos mercados**. Si bien esta política de acuerdos comerciales con diferentes socios tiene larga data en Chile, siempre es importante estar atento a no quedar fuera de iniciativas que apunten a liberalizar más el comercio con los socios comerciales. Específicamente, iniciativas como APEC facilitan las comunicaciones e interacciones para una mayor apertura comercial. En 2016 había 156 acuerdos firmados y en funcionamiento dentro de la región.

Dentro de esta idea se enmarca, por ejemplo, el reciente acuerdo firmado entre los gobiernos de Chile y el Reino Unido (anticipándose a la salida de ese país europeo de la Unión Europea, con o sin acuerdo entre Londres y el resto de los socios europeos) y negociaciones entre los países de la Alianza del Pacífico con los países candidatos a ser Estados Asociados: Australia, Canadá, Nueva Zelanda y Singapur. A esto se suma la renegociación del acuerdo de libre comercio entre Chile y la Unión Europea. El objeto es modernizar un acuerdo que cumplió 20 años en el 2019 en temas, entre varios otros, de reglas de origen, respeto de la propiedad intelectual, comercio de servicios y la economía digital.

En una perspectiva de un poco más de largo plazo urge la aprobación del Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico (TPPII), del que Chile no debe quedar fuera, ya que perdería la posibilidad de competir en los mercados incluidos en el acuerdo con aquellos países que ya lo han aprobado. Al momento de escribirse este reporte, la aprobación de dicho acuerdo aún está pendiente en el trámite legislativo, lo cual parece controversial en una economía acostumbrada a los acuerdos multilaterales.



Chile ya tiene 26 acuerdos comerciales con 64 mercados que representan un 86% del PIB global, según datos de la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales (SUBREI). Profundizar dichos acuerdos puede ser beneficioso para Chile al momento de enfrentar olas proteccionistas como las vistas en el último tiempo.¹⁵ Por otra parte, de la mano con los cambios tecnológicos modernos, se han iniciado conversaciones sobre el tema de exportaciones de servicios y digitalización, como los que ha estado llevando Chile con Nueva Zelanda y Singapur, a partir de la Cumbre de Ministros de Comercio de APEC de abril del 2019 en Viña del Mar.

Es evidente que cada uno de estos tratados representa un acuerdo y, como tal, hay costos y beneficios. Esto no debiese ser un impedimento para negociar los términos del acuerdo y eventualmente compensar a los sectores productivos menos favorecidos o que se ven impulsados a comenzar procesos de reconversión o modernización de sus modelos de negocios. El mensaje de fondo es que Chile es una economía pequeña en el contexto internacional, de manera que, así como una suerte de mecanismo de defensa ante futuras “guerras comerciales”, un creciente acceso a más mercados le permite al país ofrecer y competir con sus productos con más garantías, incluso en contextos internacionales complejos.

Finalmente, **el comercio mundial está cambiando con la era digital. Es necesario prepararse en términos regulatorios. Aquí hay un llamado a las autoridades económicas para estar permanentemente analizando las reglas que regulen un sector extremadamente dinámico.** Ejemplo de temas regulatorios son los derechos de propiedad de las bases de datos que se generan vía redes sociales u otros medios digitales. Por otro lado, también hay un **llamado al sector privado para aprovechar estos nuevos canales de venta y distribución**, en los cuales Estados Unidos solía ser un puntal, pero que hoy enfrenta una creciente competencia por parte de China. Observar esas experiencias, aprender de ellos y generar negocios conjuntos puede ser una buena forma de enfrentar posibles cambios en las reglas del juego a futuro.

¹⁵ Es importante hacer notar que el 95% de las exportaciones chilenas se dirigen a países con los cuales se tiene acuerdo, según información de la SUBREI-PROCHILE

CONCLUSIONES

Hasta ahora, más allá de las declaraciones optimistas de Estados Unidos acerca de las ganancias de la “guerra comercial” para sus economías, las tensiones que afectan al comercio internacional han generado perdedores en ambos bandos y en terceros países, aunque también algunos ganadores. Los productores de tecnología en China, agricultores estadounidenses, contribuyentes que pagan los subsidios agrícolas a dichos productores y sectores de la industria manufacturera estadounidense figuran entre los perdedores de esta guerra. Como ejemplo de los ganadores, figuran los productores de soya en Brasil, quienes se han visto favorecidos con el desvío de importaciones chinas desde Estados Unidos hacia Brasil.

Terceros países se ven afectados a través del efecto de las cadenas globales de valor, disminución en la actividad económica mundial y la incertidumbre generada en el proceso. Esta última afecta la actividad presente y futura a través de su efecto sobre la inversión.

Chile, como economía pequeña y abierta, no está ajena a todo esto. En tal sentido, la política cambiaría, la apertura de nuevos mercados y la modernización que trae la era digital son las oportunidades y desafíos que enfrentan las personas, empresas y gobierno para poder defenderse no solamente en la coyuntura actual, sino también ante futuras “guerras comerciales” de este tipo, que sin duda volverán a repetirse.

¿Cuál será el nuevo orden mundial en las relaciones económicas? Esta disputa comercial es el reflejo, en parte, de un descontento respecto al resultado que ha tenido el fenómeno de globalización para algunos grupos en Estados Unidos y es parte de una lucha más profunda que tiene relación con el liderazgo en esta “cuarta revolución industrial” o revolución digital. Por ahora, pareciera ser que el principal efecto de este conflicto es la mayor incertidumbre respecto al nuevo orden de las relaciones comerciales y financieras en el mundo, lo que se ha expresado en cambios de precios relativos y menores flujos de comercio, pero que puede tener alcances difíciles de dimensionar.

BIBLIOGRAFÍA

- Amiti, Mary, Redding Stephen J. y David Weinstein, 2019. "The Impact of the 2018 Trade War on U.S. Prices and Welfare". NBER working paper 25672.
- Banco Central de Chile, 2019. Informe de Política Monetaria. Septiembre. Santiago, Chile.
- Bown, Chad P. y Melina Kolb, 2019. "Trump's Trade War Timeline: An Up-to-Date Guide". Peterson Institute for International Economics, June 7, 2019.
- Bown, Chad P., Jung, Eujin y Eva Zhang, 2019. "Trump has gotten China to Lower its Tariffs Just Towards Everyone Else", Peterson Institute for International Economics, June 7, 2019.
- Crowley, Meredith A. (editora), 2019. Trade War: The Clash of Economic Systems Endangering Global Prosperity. A VoxEU.org eBook. CEPR Press.
- Fajgelbaum, Pablo D., Goldberg, Pinelopi K. Kennedy, Patrick J. y Amiti Khandelwal, 2019. "The Return to Protectionism". NBER working paper 25638.
- Fort, Teresa C., Pierce, Justin R. and Peter K. Schott "New Perspectives on the Decline of US Manufacturing Employment". Journal of Economic Perspective 32(2):47-72.
- Huang, Yi, Lin, Chen, Liu, Sibao and Heiwai Tang, 2018. Trade Linkages and Firm Value: Evidence from the 2018 US-China 'Trade War'. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3227972> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3227972>
- International Monetary Fund, 2019. World Economic Outlook, October. Washington D.C.
- Kopp, E., Leigh, D. Mursula, S. y S. Tambunlertchai, 2019. "U.S. Investment Since the Tax Cuts and Jobs Act of 2017". IMF Working Paper 19/119.
- Posen, Adam S., 2019. "Trump's New Tariff Actions: A Wakeup Call to Global Markets". Peterson Institute for International Economics, May 31, 2019.
- Rosales, Osvaldo, 2019. "El conflicto económico Estados Unidos-China". Revista Economía & Administración, Mirada FEN, No. 173



 Hapag-Lloyd

 Hapag-Lloyd

CMA C

TERCERA PARTE

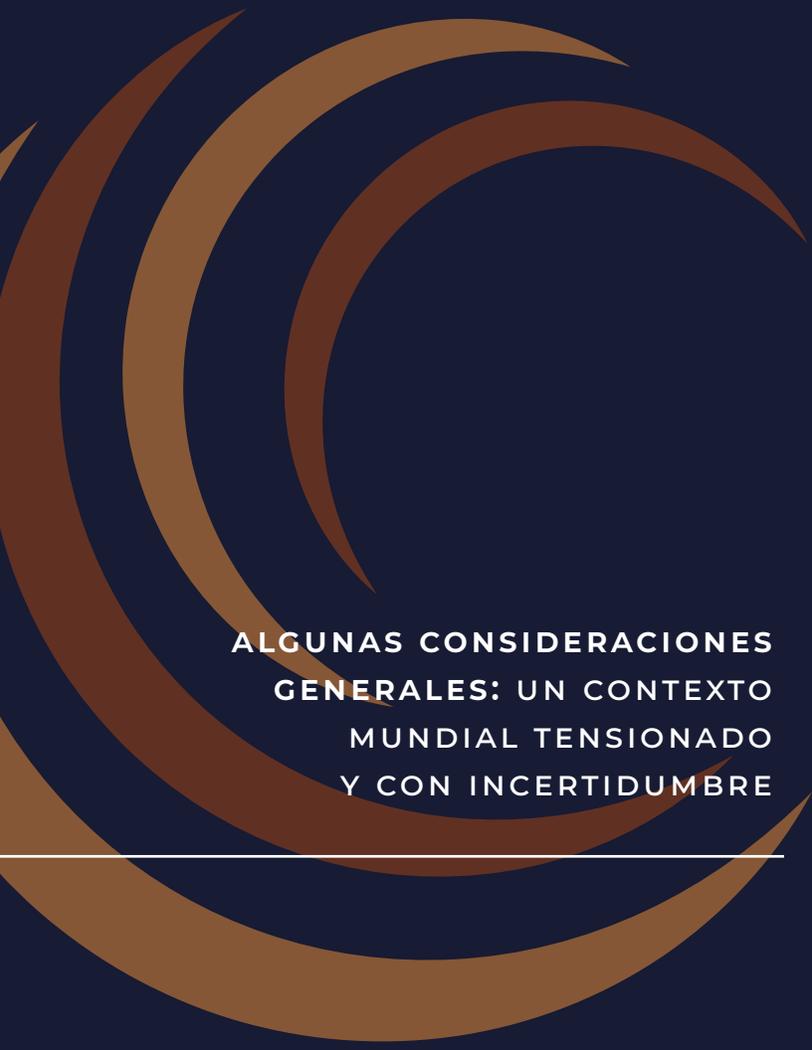
Asia Pacífico:
Perfiles económicos

CMA CGM

 Hapag-Lloyd

 Hapag-Lloyd

HAMBURG  SÜD



ALGUNAS CONSIDERACIONES GENERALES: UN CONTEXTO MUNDIAL TENSIONADO Y CON INCERTIDUMBRE

El Foro de Cooperación Económica de Asia Pacífico (APEC) está conformado por 21 economías. Para dimensionar lo que significa este bloque, el Producto Interno Bruto (PIB) de estas economías en 2017 constituía casi un 54% del PIB mundial (medido a paridad de poder de compra constante), según los datos de Indicadores del Banco Mundial. Para Chile, las economías de esa región representan un mercado equivalente al 68% de sus exportaciones totales.

Este capítulo analiza los perfiles económicos de aquellas economías de APEC que cumplen los siguientes requisitos: a) ser uno de los diez principales destinos de las exportaciones chilenas a esa región o b) ser una de las diez economías más grande dentro de APEC. Entre las economías que cumplen el primer requisito y no el segundo está Perú, mientras que, a la inversa, Indonesia cumple con ser una de las 10 economías más grandes, pero a la vez no es, por ahora, uno de los principales destinos de las exportaciones chilenas. Por lo tanto, ambas economías son incluidas en este informe. De esta forma las once economías analizadas son: Australia, Canadá, China, Indonesia, Japón, República de Corea, Estados Unidos, México, Perú, Rusia y Tailandia.



ALGUNAS CONSIDERACIONES GENERALES: UN CONTEXTO MUNDIAL TENSIONADO Y CON INCERTIDUMBRE

(US\$ internacional constante 2011)

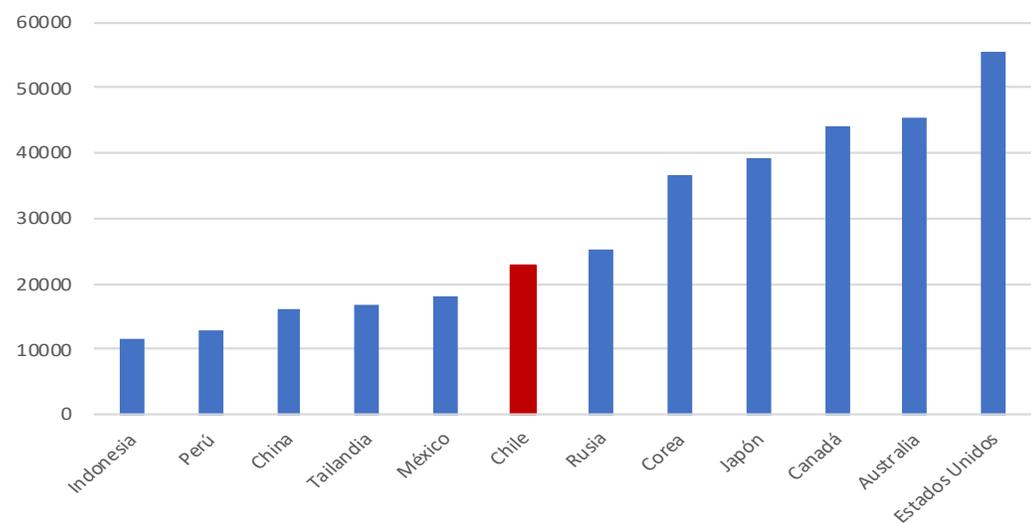


Figura 1. PIB er cápita, PPP

Uno de los desafíos que se enfrentan en el análisis de los perfiles económicos es la diversidad en los tipos de economías. Por diversidad quiero decir niveles de producto per cápita, estructura productiva y procesos políticos y sociales que enfrentan. Por ejemplo, la Figura 1 muestra las diferencias en PIB per cápita entre las economías cuando es medido a paridad del poder de compra constante (conocido como PPP, por sus siglas en inglés). Chile se encuentra en el medio, con un PIB per cápita que es menos de la mitad del de Estados Unidos, país que lidera este ranking, seguido a cierta distancia por Australia y Canadá. A pesar del tamaño de China y su rápido crecimiento, esta economía tiene un PIB per cápita más similar al de Tailandia.

A su vez, el mundo como un todo se está viendo enfrentado a situaciones que han aumentado el nivel de incertidumbre política y económica. Sólo por nombrar algunos eventos, estas economías se han visto afectadas de distintas formas por la política exterior de Estados Unidos, las acusaciones políticas que enfrenta el presidente de ese país, los problemas del gobierno chino con la autoridad administrativa de Hong Kong, la situación de las bajas tasas de interés en el mundo y la desaceleración de la economía mundial.



Hay dos fenómenos que están teniendo efectos en el mediano y largo plazo y que dificultan la proyección de estas economías: la revolución tecnológica y la globalización. Son dos características de este siglo que generan oportunidades y riesgos a la vez para todas las economías del planeta, lo que complica cualquier proyección de mediano y largo plazo (5, 10, 20 años).

Entre los eventos internacionales que han afectado a estos países en los últimos dos años se debe mencionar la “guerra comercial” entre las dos economías más grandes del grupo, Estados Unidos y China, la cual no solamente afecta a los países de la región, sino que también al resto del mundo (ver capítulo 1). A su vez, la política de Estados Unidos de revisar sus acuerdos comerciales, principalmente con México y Canadá como miembros del NAFTA, ha llevado a un nuevo acuerdo denominado USMCA.

Los temas políticos no están ausentes. Por una parte está la posibilidad de un juicio político al Presidente de los Estados Unidos, el cual acarrea una mayor incertidumbre pero que parece improbable que impida finalizar su período presidencial o incluso su reelección. Las protestas y violencia públicas en Hong Kong, gatilladas originalmente por un proyecto de ley sobre extradición a China pero que han incorporado un amplio petitorio de reformas y autonomía con respecto a Beijing, han incrementado las tensiones en la región. A esto se agregan elementos de represión con violencia de dichas manifestaciones y también elementos diplomáticos a los cuales no ha estado ajeno, al menos en las declaraciones, el Presidente de los Estados Unidos. Otro país de APEC que ha experimentado severos problemas políticos es Perú, cuyo presidente cerró el Congreso con el objeto de llamar a elecciones en el 2020. Un elemento político con repercusiones económicas en Asia Pacífico pero que está fuera de la región se relaciona con el tema del acuerdo, que al día de hoy parece lejano, para un Brexit ordenado. Las tensiones internas de Gran Bretaña producto de la salida de esta economía de la Unión Europea han traído más de un dolor de cabeza a los mercados financieros y de valores.



La situación económica mundial, en parte debido a toda esta mayor incertidumbre, ha continuado con un lento crecimiento económico y con una alta variabilidad en las expectativas de cuánto será el crecimiento a futuro. El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su última proyección, estima una tasa de crecimiento para la economía mundial de 3%, para el 2019, y de 3,4%, para el 2020. La actual situación, con tasas de interés de política monetaria de los países desarrollados casi en cero, en promedio, y con tasas reales extremadamente bajas, genera pocas posibilidades para que la política monetaria pueda hacer frente a una eventual crisis tipo Gran Recesión de 2007 o al menor crecimiento mundial. Por otra parte, la política fiscal tiene poco espacio para actuar, ya que la disciplina fiscal es esencial para el crecimiento de mediano plazo y ese poco espacio que tiene en el corto plazo debiese ser utilizado para apoyar inversión pública y reformas pro crecimiento.

Producto de este escenario un tanto intrincado desde el punto de vista político y de poco crecimiento, el comercio mundial ha experimentado una disminución de alrededor de medio punto porcentual en el primer semestre del 2019 respecto al 2018. La incertidumbre se ha dejado sentir en las inversiones alrededor del mundo, con una mayor reticencia a invertir en mercados más riesgosos. Nada de esto ayuda a la actividad económica mundial.

Tal vez lo más importante de todas estas amenazas que está enfrentando la economía es que no se atisba un cambio de escenario en el corto plazo que permita pensar que la actividad pueda tomar otro ritmo. Para un mayor crecimiento es necesario que lleguen a buen término las negociaciones entre China y Estados Unidos, un Brexit ordenado, que se establezcan economías como Argentina y Venezuela en Latinoamérica, y Turquía e Irán, en otras zonas de economías emergentes, así como que no aparezcan nuevos eventos de estrés político y que los mercados financieros retomen su dinamismo.



El acuerdo entre Estados Unidos y China es visto como crucial para restablecer las confianzas en las cadenas de suministro de tecnología. Las continuas amenazas entre ambos países de imponer sanciones a proveedores de tecnología tienen al mundo expectante y un poco en ascuas. Hoy, las decisiones de inversión tienen un fuerte componente tecnológico y, por tanto, es clave saber si se dispondrá de los servicios y repuestos que se requieren al contratar servicios con una tecnología versus otra. El apetito por riesgo ha disminuido a raíz de que los conflictos comerciales afectan las cadenas de valor, mientras que los eventos políticos, a su vez, tienen impactos directos sobre las rentabilidades de las inversiones.

Las últimas comunicaciones del Fondo Monetario Internacional son marcadamente pesimistas, tal como lo titulara un Blog de su economista jefe, Gita Gopinath, del día 15 de octubre de 2019: “La economía mundial: Desaceleración sincronizada, perspectivas precarias”.

La economía vive un momento particular, uno en que a pesar de que parecía ir dejando atrás la llamada Gran Recesión, se ve enfrentado a una gran incertidumbre cuya fuente es de tipo político con efectos económicos que limitan la capacidad de proyectar incluso en el corto plazo. Por eso es importante no perder de vista que, en la discusión de las economías seleccionadas, toda estimación está sujeta a un gran potencial de cambio.



AUSTRALIA



AUSTRALIA

ECONOMÍA SÓLIDA BASADA EN LA FORTALEZA DE SUS INSTITUCIONES

Australia posee una economía relativamente sana, con buenas políticas e instituciones sólidas, lo que le ha permitido mantener tasas de desempleo e inflación bajas, crecimiento estable y un mercado financiero seguro que es especialmente importante en momentos de crisis. Es una economía abierta, con pocas restricciones al comercio internacional y que, además, ha firmado acuerdos de libre comercio con la mayoría de las economías de APEC, incluyendo Chile.

En términos de crecimiento, la economía australiana se ha caracterizado por un buen desempeño en el contexto de las economías desarrolladas. No sólo un crecimiento en torno al 2,6% en los últimos 13 años, sino que, además, como muestra el Gráfico 1, la tasa ha sido relativamente estable y no se observan ciclos contractivos ni siquiera en los años de la Gran Recesión. Si bien es cierto que su tasa se vio afectada el 2009, que es la menor del período, no llegó a ser negativa.

Todo lo mencionado anteriormente motiva que el FMI proyecte tasas de crecimiento relativamente estables para los próximos años, en torno al 2,7%, sin considerar la proyección para el 2019, que es claramente menor y en torno al 2,1%. El 2019 se ha visto afectado por la incertidumbre internacional, en especial por la “guerra comercial”, ya que China es el principal mercado para sus exportaciones. También por una contracción en el sector construcción, debido a una baja que ha experimentado el precio de las viviendas desde el 2018, lo que se ha visto reflejado en menores permisos de construcción.

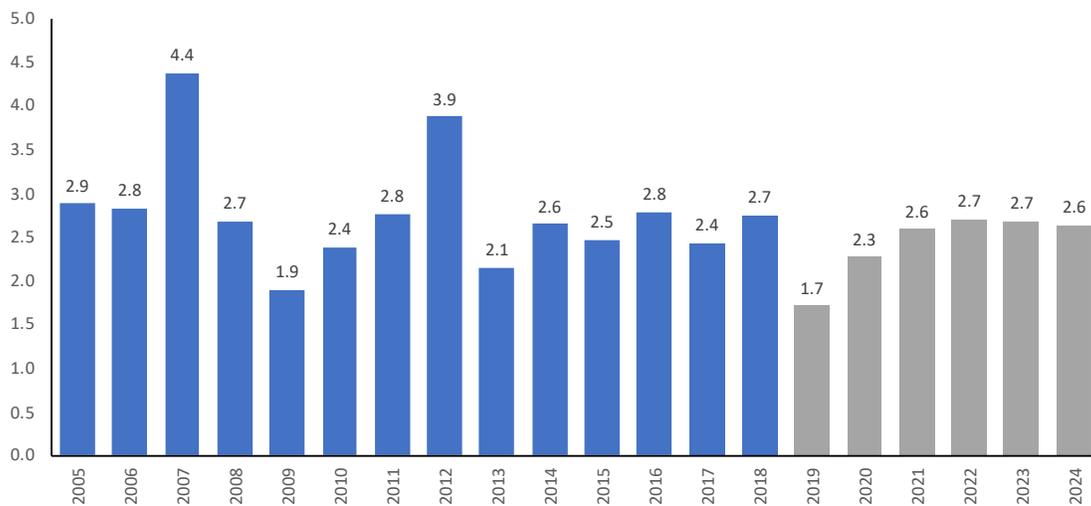
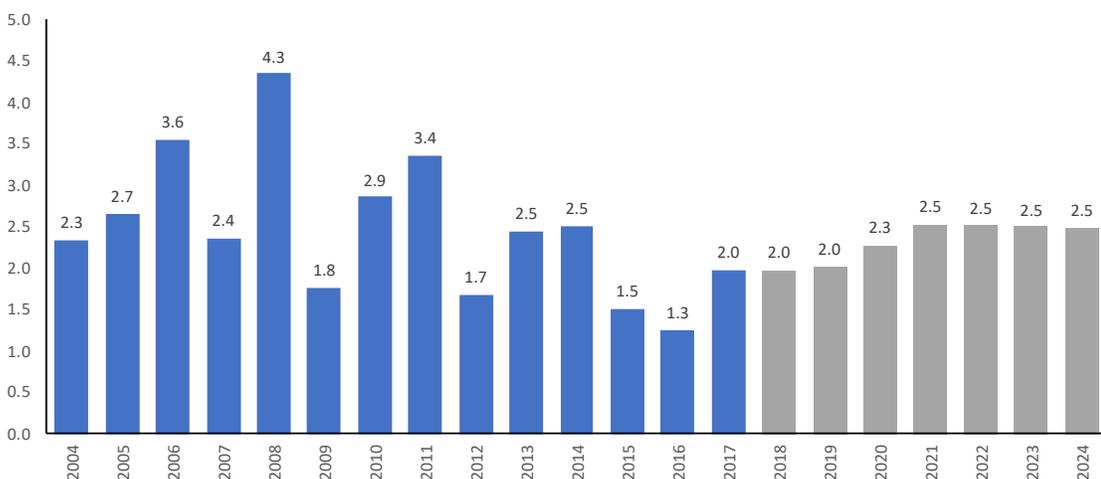


Gráfico 1. Australia: Var % PIB anual (pp)

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)

Si bien, como la mayoría de las economías desarrolladas, Australia cuenta con un sector servicios que da cuenta aproximadamente del 70% del PIB, tiene una estructura exportadora diferente, ya que en ella predominan productos mineros como el hierro, carbón, petróleo y oro y los productos agropecuarios en menor medida. Esto la hace más susceptible a los vaivenes internacionales de los precios de los commodities. Por otra parte, alrededor del 35% de las exportaciones van a China, lo cual hace que Australia se encuentre expuesta a la desaceleración en el crecimiento de esa economía.

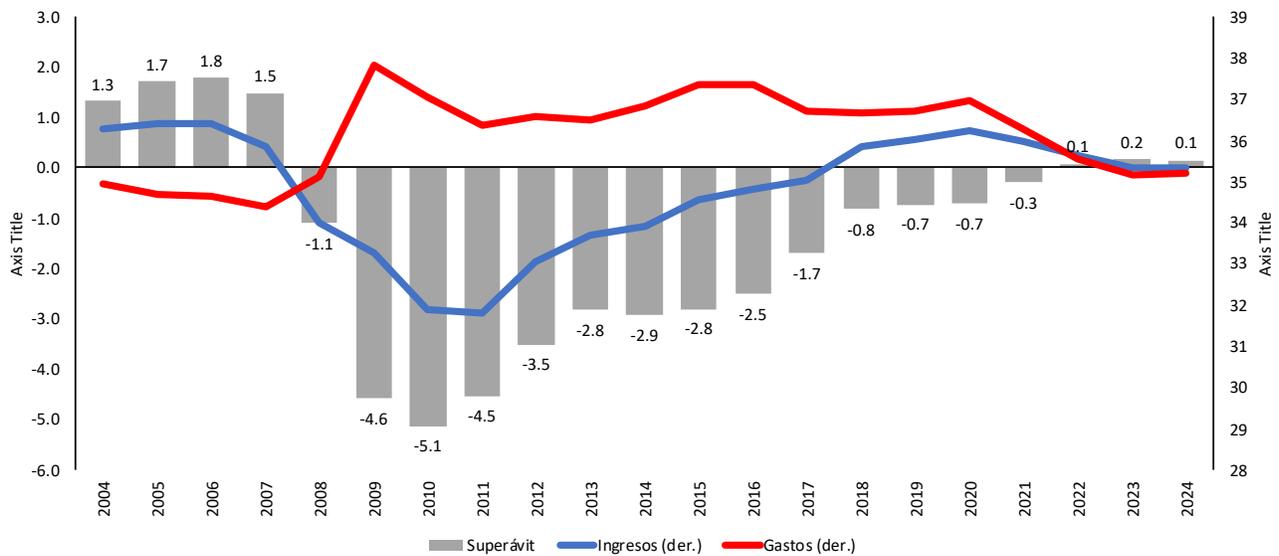


Situación Monetaria

Australia se caracteriza por tener una tasa de inflación relativamente estable que en los últimos años ha fluctuado entre 1,3% y 4,3%. En particular, en los últimos dos años, las tasas de inflación se han recuperado para estacionarse en niveles en torno al 2% después de un par de años de tasas inferiores a eso. Los bienes de mayor incidencia en el aumento de la inflación han sido los aumentos de precio de los alimentos, educación y salud, los cuales han superado el 2% en lo que va del 2019. Pero claramente esta es una variable macroeconómica que aparece como controlada, con expectativas ancladas en el mediano plazo a una inflación cuya meta se encuentra entre 2 y 3%.

Gráfico 2. Australia: Var % Inflación anual (pp)

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)



Situación Fiscal

Después de aplicar una política fiscal expansiva en los años de la Gran Recesión 2008-2010, el gobierno ha ido paulatinamente cerrando la brecha de déficit fiscal. Este proceso se ha caracterizado por un aumento importante de los ingresos fiscales como porcentaje del PIB (Gráfico 3), mientras que el gasto como porcentaje del PIB se ha mantenido relativamente constante hasta el año 2019. Se espera una reducción del gasto como porcentaje del PIB en los años venideros y que los ingresos se establezcan en torno a un 35,5% del PIB.

Gráfico 3: Australia: Ingresos, gastos y superávit como % del PIB (pp.)

Fuente: WEO Octubre 2019. (Estimaciones desde 2019)

Cuadro 1. Estadísticas macroeconómicas								
Indicador	Unidades	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Variación del PIB	var. % a.a	2.7	1.7	2.3	2.6	2.7	2.7	2.6
Tasa de Desempleo	% de la fuerza laboral	5.3	5.1	5.1	5.0	4.9	4.8	4.8
Tasa de Inflación	var. % a.a	2.0	1.6	1.8	2.0	2.3	2.5	2.5
Ingresos del Gobierno	% del PIB	35.8	36.0	36.3	36.0	35.6	35.3	35.4
Gastos del Gobierno	% del PIB	36.7	36.7	37.0	36.3	35.6	35.2	35.2
Superávit del gobierno	% del PIB	-0.8	-0.7	-0.7	-0.3	0.1	0.2	0.1
Deuda bruta del Gobierno	% del PIB	41.4	41.8	42.3	41.3	39.6	37.9	36.6
Inversión	% del PIB	24.2	22.5	22.7	22.7	22.7	22.7	22.8
Ahorro	% del PIB	21.8	22.1	21.0	21.1	21.1	21.0	20.8
Cuenta Corriente	% del PIB	-2.1	-0.3	-1.7	-1.6	-1.6	-1.7	-1.9
Exportaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	5.0	3.1	2.0	2.7	3.1	3.1	3.1
Importaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	4.0	-1.2	1.9	2.7	2.9	2.9	2.9

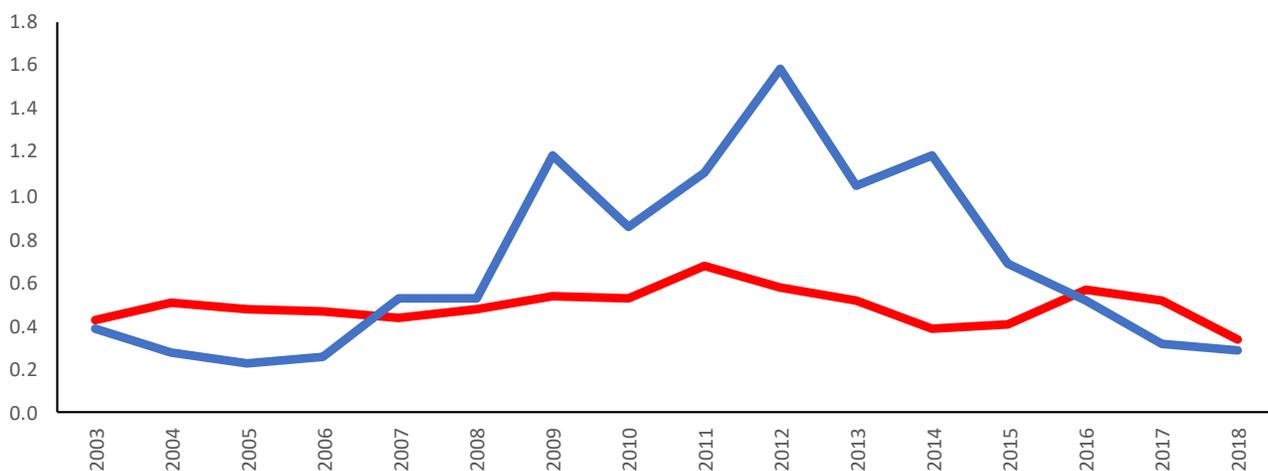
Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)

El equilibrio agregado

El Cuadro 1 muestra un resumen de las cifras macroeconómicas más relevantes para esta economía. Se aprecia lo mencionado anteriormente, es decir, una economía con crecimiento estable, desempleo en torno al 5% e inflación que iría retornando lentamente al centro del rango meta de su banco central.

La deuda bruta del gobierno se proyecta en torno al 42% y tenderá a disminuir en los próximos años. La situación de déficit fiscal en el 2018 contribuyó a que el ahorro nacional no fuese suficiente para financiar la inversión y se requirió ahorro externo para financiarla, reflejado en el déficit de cuenta corriente. Este último se proyecta en 0,3% para el 2019 y en torno al 1,7% para los años venideros. Tanto el déficit en cuenta corriente como el nivel de deuda del gobierno se encuentran en valores que son manejables para una economía sana como la australiana, para la cual el FMI proyecta un mayor crecimiento en exportaciones que importaciones, contribuyendo a mantener el nivel de cuenta corriente.

Estas proyecciones dependen de factores tales como una mejora en la institucionalidad fiscal en la que se ancle el presupuesto y que se transparenten los objetivos del gobierno de turno. Australia es fuertemente dependiente del comercio con China y las demás economías asiáticas, cuyo futuro se ve incierto a la luz de la “guerra comercial” entre el gigante asiático y Estados Unidos.



La relación comercial con Chile

Las exportaciones hacia y las importaciones desde Australia representan apenas un 0,3% de las exportaciones o importaciones totales chilenas (Gráfico 4). Desde el 2014 se observa una disminución importante de las exportaciones mineras y en menor medida de las forestales (Cuadro 2), lo que ha hecho que este mercado sea menos relevante para los exportadores chilenos, aunque sigue siendo relevante dentro de las economías APEC.

Gráfico 4. Participación en las exportaciones, importaciones y balanza comercial como % del total (pp.)

Fuente: Banco Central de Chile

Las importaciones se han mantenido relativamente constantes en el período, siendo las más importantes las de insumos intermedios energéticos que no sean petróleo, entre los que destaca la hulla bituminosa para uso térmico y metalúrgico.

Cuadro 2: Exportaciones por sector (en millones de USD Fob)

Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Mineras	608.66	195.17	104.25	27.57	1.47
Agropecuario, silvícola y pesquero	7.13	3.12	3.39	3.32	2.66
Alimentos	63.80	69.15	83.74	79.12	80.81
Bebidas y tabaco	3.72	5.10	3.70	3.87	3.45
Forestales y muebles de madera	75.66	54.72	52.96	50.26	57.90
Celulosa, papel y otros	34.50	27.21	18.65	18.26	24.01
Químicos	18.94	13.48	13.41	8.89	20.92
Industrial Metálica Básica	67.61	52.51	21.57	4.59	3.17
Productos metálicos, maquinaria y equipos	10.80	7.28	11.64	23.13	23.16
Otros productos industriales	0.30	0.20	0.95	1.07	0.78
Total	891.12	427.95	314.25	220.07	218.32

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3: Importaciones por tipo de bien (en millones de USD Cif)

Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Consumo durables	1.49	1.68	1.18	1.36	1.68
Consumo semidurables	0.99	1.05	0.98	1.17	1.86
Otros bienes de consumo	24.63	5.27	5.10	4.89	8.09
Intermedios energéticos: petróleo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intermedios energéticos: no petróleo	102.59	154.20	247.11	249.18	146.51
Resto intermedios	91.06	70.52	59.18	59.89	60.74
Capital	71.41	37.58	42.99	29.57	42.32
Total	292.18	270.31	356.54	346.06	261.19

Fuente: Banco Central de Chile



CANADÁ



CANADÁ

ECONOMÍA ESTABLE PERO SUJETA A LOS VAIVENES DE ESTADOS UNIDOS

La economía canadiense figura entre las 10 economías de mayor tamaño en el mundo en términos de PIB y tiene uno de los índices más altos de vida en el mundo, según el World Economic Forum. Es un país que cuenta con una de las reservas de petróleo más importantes del mundo, su principal producto de exportación, seguido por las industrias relacionadas con la armadura de vehículos.

El 73% de las exportaciones canadienses fueron a Estados Unidos el 2017 y un 46% de sus importaciones procedieron de ese país. Estados Unidos es su socio comercial más grande por lejos, lo cual hace que el desempeño de la economía canadiense esté atado, en gran medida, a la de su vecino del Sur. El gráfico 1 muestra cómo el 2009 (coincidente con la crisis *subprime*) la economía experimentó una recesión que se tradujo en una disminución en 2,9% del PIB. Posteriormente, producto de la recuperación, mantuvo tasas de crecimiento en torno al 3,1%. Sin embargo, en general, las tasas de crecimiento tienden a fluctuar bastante, con bajas tasas en el 2015 y 2016. A futuro se espera (de acuerdo con las proyecciones del FMI) que su crecimiento se sitúe alrededor de 1,6%.

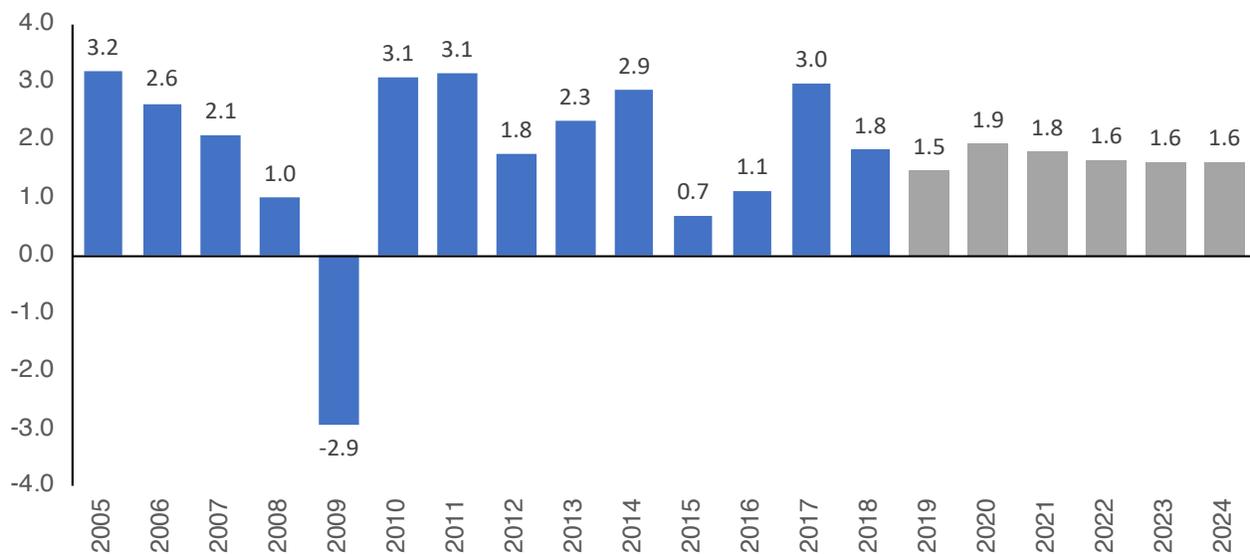
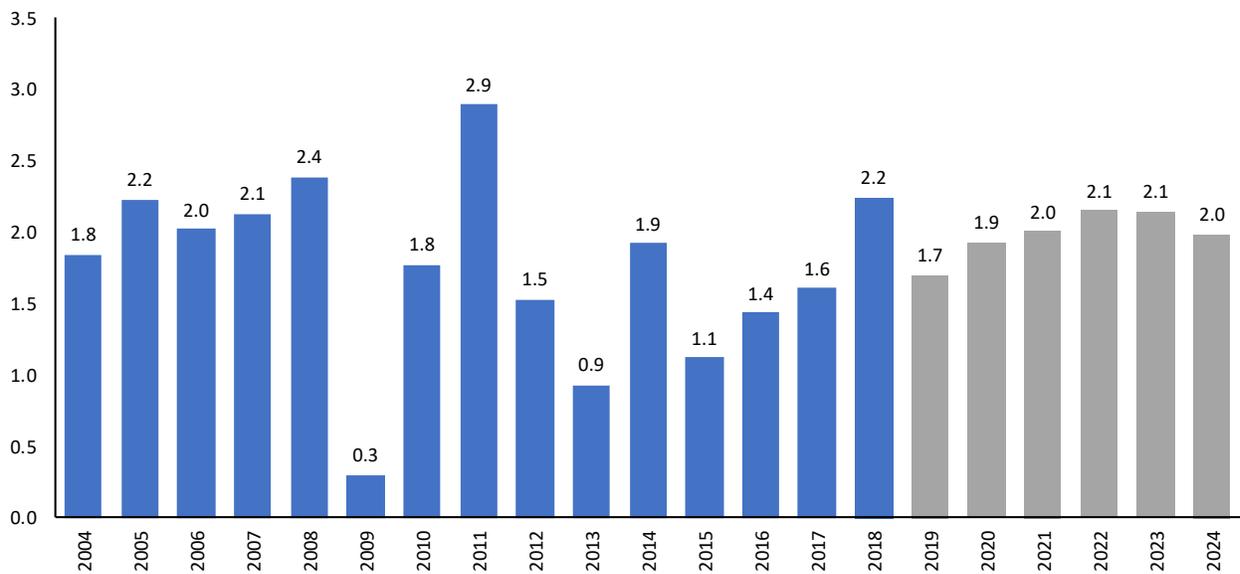


Gráfico 1. Canadá: Var % PIB anual (pp)

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)

Entre las razones para la baja tasa de crecimiento de los últimos años destaca la incertidumbre que generó la posición del gobierno de Estados Unidos de renegociar los términos del acuerdo de libre comercio con Canadá y México (NAFTA), actual USMCA. Ahora, sin embargo, una vez finalizado el proceso de renegociación, el nuevo acuerdo puede generar mayor certidumbre económica y favorecer al crecimiento en los próximos años.

El conflicto comercial de Estados Unidos y China también tiene repercusiones en la economía canadiense y no sólo porque Estados Unidos sea el principal socio comercial, sino porque el segundo socio en importancia es China. Una incertidumbre de origen más bien interno tiene relación con las tensiones entre el gobierno federal y las provincias respecto a las políticas ambientales. Principalmente, el gobierno desea extender el impuesto al carbono, que ya existe en algunas regiones, para el resto de la economía.

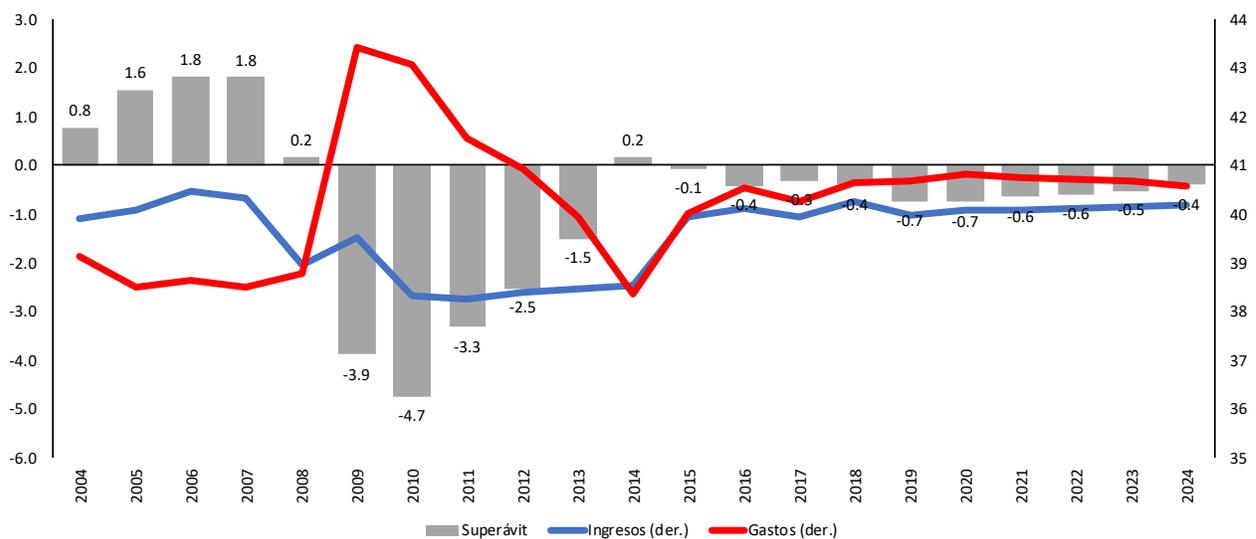


Situación Monetaria

Canadá es un país que tiene una política de metas de inflación con un rango objetivo entre 1 y 3%. Como muestra el Gráfico 2, después de la desaceleración de la economía en el 2015 y 2016, el Banco Central ha conseguido mover la tasa de inflación al punto medio del rango meta. Se espera que la tasa de inflación se estabilice en ese punto a partir del 2020.

Gráfico 2. Canadá: Var % Inflación anual (pp)

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)



Situación Fiscal

En los años de la gran recesión, Canadá aplicó políticas fuertemente contracíclicas, tal como se aprecia en el Gráfico 3. Hay un aumento del gasto y una disminución en la recaudación como porcentaje del PIB que llevó el déficit fiscal a -3,9%, 4,7% y 3,3% en el período 2009-2011. Es importante hacer notar dos aspectos de la política fiscal: a) en los años previos, el gobierno canadiense generó un superávit fiscal (coincidente con el período de *boom* del precio de los commodities) y b) a partir del 2014, el déficit vuelve rápidamente a ser casi cero como porcentaje del PIB, mostrando una disciplina fiscal importante.

Gráfico 3: Canadá: Ingresos, gastos y superávit como % del PIB (pp.)

Fuente: WEO Octubre 2019. (Estimaciones desde 2019)

Cuadro 1. Estadísticas macroeconómicas								
Indicador		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Variación del PIB	var. % a.a	1.9	1.5	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7
Tasa de Desempleo	% de la fuerza laboral	5.8	5.8	6.0	6.1	6.3	6.4	6.5
Tasa de Inflación	var. % a.a	2.2	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1	2.0
Ingresos del Gobierno	% del PIB	40.3	40.0	40.1	40.1	40.1	40.2	40.2
Gastos del Gobierno	% del PIB	40.7	40.7	40.8	40.7	40.7	40.7	40.6
Superávit del gobierno	% del PIB	-0.4	-0.7	-0.7	-0.6	-0.6	-0.5	-0.4
Deuda bruta del Gobierno	% del PIB	89.9	87.5	85.0	82.4	79.8	77.1	74.6
Inversión	% del PIB	23.0	22.6	22.5	22.5	22.6	22.7	22.8
Ahorro	% del PIB	20.4	20.7	20.8	20.8	20.9	21.1	21.1
Cuenta Corriente	% del PIB	-2.6	-1.9	-1.7	-1.7	-1.7	-1.6	-1.6
Exportaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	3.2	3.1	3.0	1.9	1.1	1.8	1.7
Importaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	2.9	0.7	1.7	2.5	2.3	2.3	2.3

El equilibrio agregado

El cuadro 1 muestra las estadísticas macroeconómicas más relevantes para esta economía. Es una economía relativamente estable, pero con tasas de crecimiento proyectadas relativamente bajas (por debajo del 2%). No obstante, se proyecta una disminución en la deuda bruta del gobierno en los años que vienen, lo que augura un panorama sin muchos sobresaltos.

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)

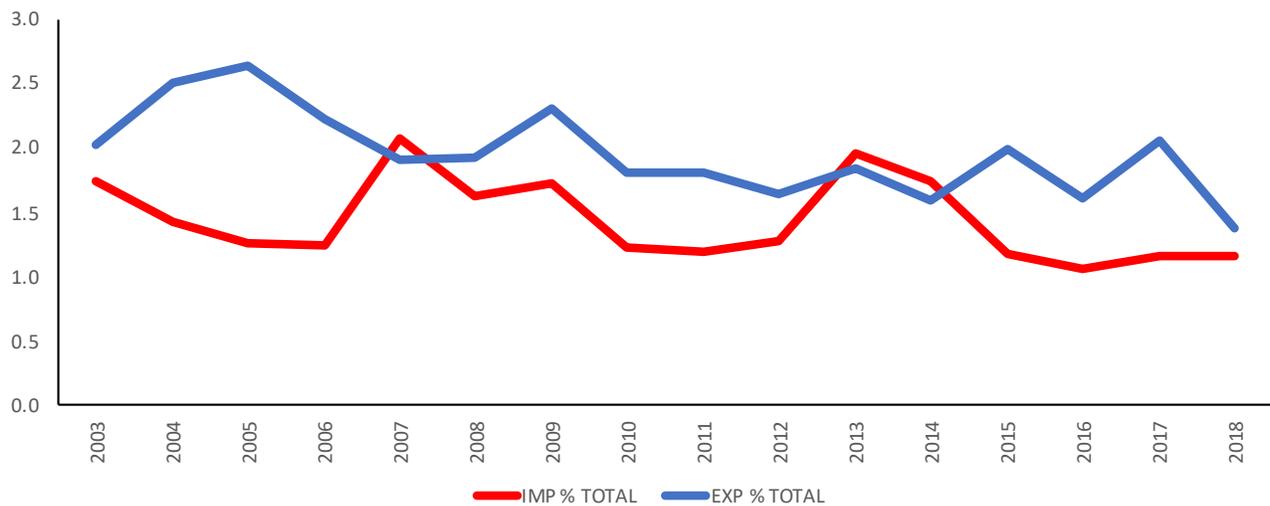


Gráfico 4. Participación en las exportaciones, importaciones y balanza comercial como % del total (pp.)

Fuente: Banco Central de Chile

La relación comercial con Chile

Canadá es un socio comercial relativamente importante para Chile en la región APEC, pero solamente constituye un 2% de las exportaciones totales, mientras que las importaciones corresponden a cerca del 1,5% del total.

A pesar de que Canadá es una economía con bastantes recursos naturales, por encontrarse en el hemisferio opuesto las exportaciones chilenas están mayoritariamente asociadas al sector salmónero y la agroindustria como el vino, manzanas y arándanos.

En el caso de las importaciones, los insumos intermedios son los más relevantes. Aquí existe una amplia gama de productos, como la hulla bituminosa, aceites crudos derivados del petróleo u otros minerales, medicamentos y automóviles.

Cuadro 2: Exportaciones por sector (en millones de USD Fob)					
Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Mineras	637.27	736.48	520.28	957.04	510.98
Agropecuario, silvícola y pesquero	108.68	86.47	112.33	106.31	123.47
Alimentos	171.38	153.94	153.13	148.45	164.25
Bebidas y tabaco	94.91	90.72	96.59	91.99	90.68
Forestales y muebles de madera	53.78	46.16	41.39	41.82	41.74
Celulosa, papel y otros	2.64	4.56	4.32	5.35	5.89
Químicos	8.03	12.63	21.24	38.25	39.59
Industrial Metálica Básica	1.18	0.98	1.10	0.80	4.99
Productos metálicos, maquinaria y equipos	116.81	101.19	18.51	19.82	53.01
Otros productos industriales	2.44	1.84	2.85	2.78	2.00
Total	1197.13	1234.96	971.72	1412.63	1036.60

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3: Importaciones por tipo de bien (en millones de USD Cif)					
Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Consumo durables	32.44	19.81	37.06	43.15	47.66
Consumo semidurables	6.29	10.13	10.93	12.30	10.75
Otros bienes de consumo	65.95	65.72	72.41	88.47	81.49
Intermedios energéticos: petróleo	332.79	0.00	0.00	0.00	45.03
Intermedios energéticos: no petróleo	42.14	31.98	55.32	50.83	50.90
Resto intermedios	592.40	512.00	377.23	445.10	502.34
Capital	195.86	105.78	89.09	128.58	146.90
Total	1267.86	745.41	642.03	768.43	885.07

Fuente: Banco Central de Chile



CHINA



CHINA

LA DESACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO Y EL FUTURO DEL COMERCIO INTERNACIONAL

Para China, el año 2019 ha sido difícil. A la ya conocida “guerra comercial” con Estados Unidos, a la cual, al momento de escribir estas líneas, no se le ve un punto final en un horizonte de corto plazo, se le suman las tensiones políticas vividas en Hong Kong y la peste porcina africana que ha afectado a uno de los productos claves de la dieta de los ciudadanos chinos. Mal que mal, en el 2017 Estados Unidos era el destino del 20% de las exportaciones chinas, seguido por Hong Kong, con un 11%, precisamente los focos de los conflictos.

En cuanto a la “guerra comercial”, no se visualiza una tregua en cuanto a futuras alzas de aranceles entre ambos países y sus relaciones están lejos de ser normales. Hay una lucha por la hegemonía tecnológica que no se terminará en un futuro próximo (ver capítulo 1). Si bien el problema con Hong Kong es político y de mucha resonancia internacional, esa economía representa apenas el 0,5% de la población de China y el 1,7% del PIB (en PPP). Los problemas con China parecen afectar más a la economía de Hong Kong, la cual se encamina a una recesión después de dos trimestres de crecimiento negativo.

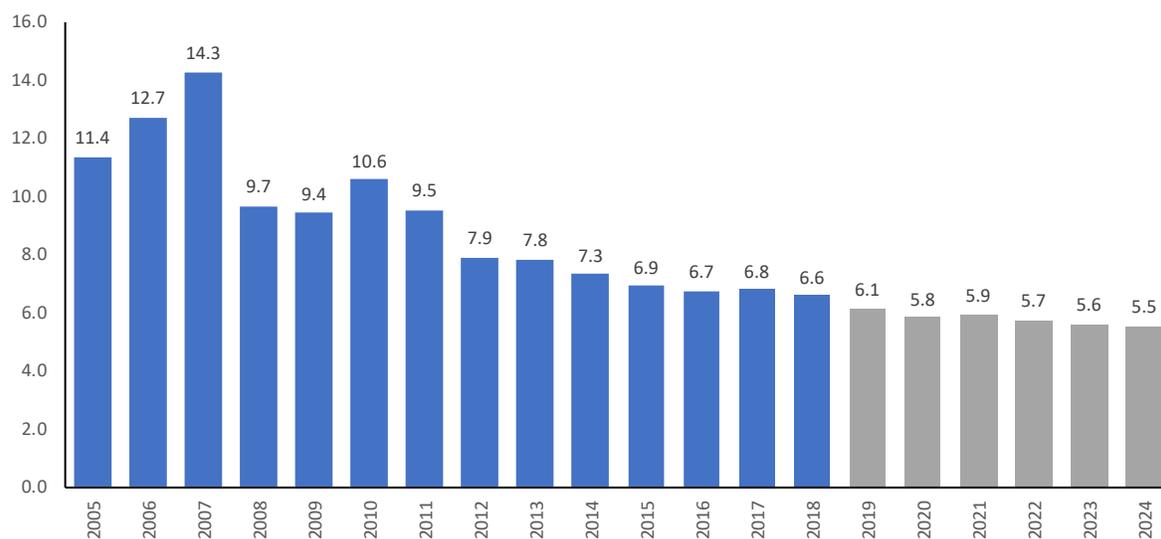
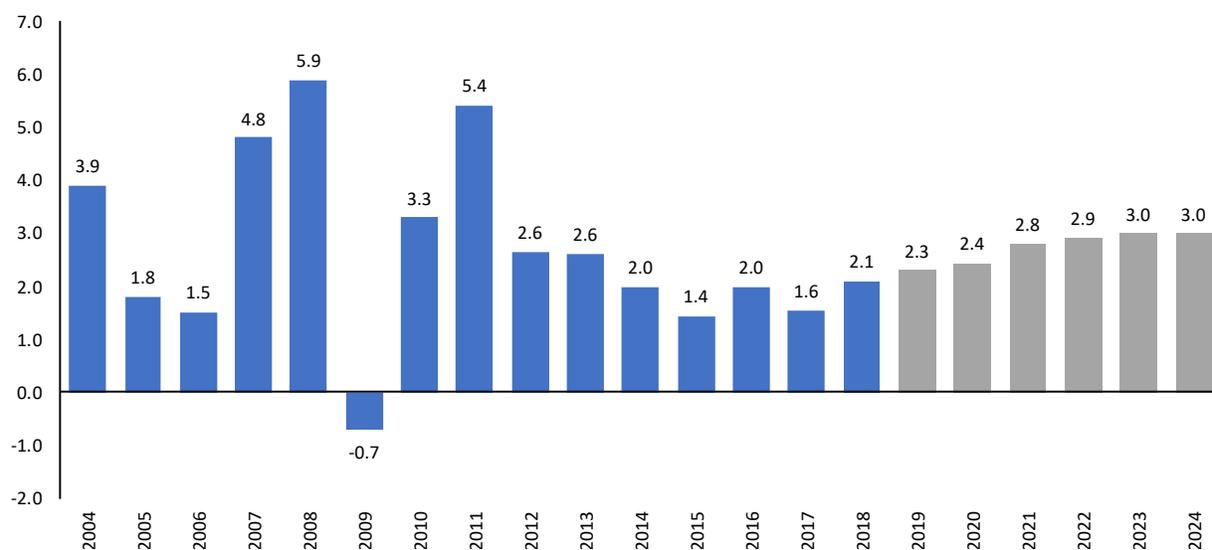


Gráfico 1. China: Var % PIB anual (pp)

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)

El crecimiento de la economía China sigue siendo muy elevado, pero desacelerándose, tal como lo muestra el gráfico 1. Esta desaceleración es casi de libro de texto. La tasa de crecimiento de economías de bajo ingreso per cápita que comienzan una etapa de crecimiento fuerte es, en un principio, muy alta; luego, sin embargo, tienden a converger con la tasa de crecimiento de los países más desarrollados.

China se encuentra lejos de ser un país de ingreso per cápita alto y su tasa de crecimiento (que se proyecta disminuirá a 5,5% en el 2024) se mantendrá muy por sobre el 1,8 a 2% que crecen como máximo los países desarrollados en el largo plazo. Es importante hacer notar que esta desaceleración va más allá de la “guerra comercial”, la cual puede en el margen desacelerar la economía y, más aún, afectarla en el mediano plazo si las restricciones a las exportaciones de tecnología se mantienen y son efectivas en el mediano plazo.



Situación Monetaria

China ha mantenido bajo control su tasa de inflación y, al parecer, los aumentos de precios puntuales debido a las alzas arancelarias, la depreciación del yuan y el aumento de precios de la carne de cerdo han tenido efectos acotados. Con todo, se proyecta que la inflación para este año apenas se empine por sobre la del 2018 y que vaya retornando a niveles de 3%, lo cual es un nivel adecuado para la economía.

Gráfico 2. China: Var % Inflación anual (pp)

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)

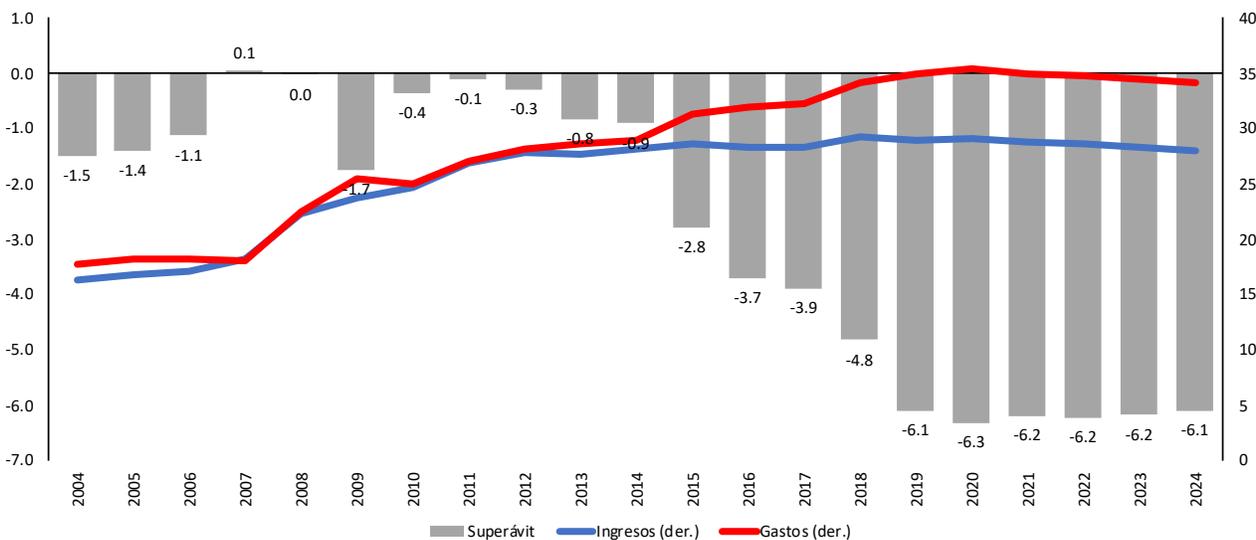


Gráfico 3: China: Ingresos, gastos y superávit como % del PIB (pp.)

Fuente: WEO Octubre 2019. (Estimaciones desde 2019)

Situación Fiscal

La economía China se caracteriza por una activa participación del Estado. En los últimos años, en los que la economía se ha desacelerado, el gobierno ha aplicado políticas expansivas con el objeto de mantener el crecimiento. El Gráfico 3 muestra cómo a partir del 2015 comienza un desacoplamiento entre los gastos del gobierno y sus ingresos, generando un déficit fiscal que alcanzó casi el 5% en el 2018, y se espera que a partir del 2019 el déficit se mantenga por unos años sobre el 6%.

Las tensas relaciones comerciales con Estados Unidos, que van más allá de las barreras arancelarias y que se relacionan con restricciones a las exportaciones de tecnología desde ese país a China, han requerido de un impulso de la demanda interna para sostener la actividad económica. Los efectos de estas restricciones pueden hacer que las tasas de crecimiento sean menores a futuro o bien le den un impulso a la innovación en China.

El equilibrio agregado

Si bien China ha acumulado activos externos, hay que mantener atención a la situación futura, ya que los continuos déficits van incrementando la deuda de gobierno. El Cuadro 1 resume las principales estadísticas de esta economía. Se observa que la deuda bruta aún se encuentra lejos de ser un problema, sobre todo en una economía cuya inversión en el exterior es cuantiosa, como lo muestran las cifras de la deuda neta.

La inflación parece estar controlada y la cuenta corriente se mantendrá superavitaria hasta el 2024, lo que indica que la economía seguirá aumentando activos externos. Es fundamental que el gobierno chino incorpore en sus expectativas que es muy difícil que la economía vuelva a crecer a tasas superiores al 6%, así como que intentar sostener esas tasas de crecimiento con expansión de demanda tiene un efecto acotado en el corto plazo y puede traer consecuencias en el largo plazo.

Cuadro 1. Estadísticas macroeconómicas								
Indicador	Unidades	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Variación del PIB	var. % a.a	6.6	6.1	5.8	5.9	5.7	5.6	5.5
Tasa de Desempleo	% de la fuerza laboral	2.1	2.3	2.4	2.8	2.9	3.0	3.0
Tasa de Inflación	var. % a.a	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8
Ingresos del Gobierno	% del PIB	29.3	28.9	29.1	28.8	28.5	28.3	28.0
Gastos del Gobierno	% del PIB	34.1	34.9	35.5	35.0	34.8	34.4	34.1
Superávit del gobierno	% del PIB	-4.8	-6.1	-6.3	-6.2	-6.2	-6.2	-6.1
Deuda bruta del Gobierno	% del PIB	50.6	55.6	60.9	65.4	69.5	73.2	76.6
Inversión	% del PIB	44.8	43.4	42.5	41.9	41.3	40.7	40.0
Ahorro	% del PIB	45.2	44.5	43.4	42.7	42.0	41.2	40.4
Cuenta Corriente	% del PIB	0.4	1.0	0.9	0.8	0.6	0.5	0.4
Exportaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	4.0	2.3	3.0	3.8	3.9	3.9	3.9
Importaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	7.9	-2.0	2.5	5.0	4.9	4.6	4.2

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)

Al momento de escribir estas líneas, parece haber un acercamiento entre las posiciones negociadoras de los gobiernos chino y estadounidense, aunque todavía es muy temprano evaluar en qué consistiría un potencial acuerdo, el cual considera, pero no se agota en los aspectos arancelarios. En ningún caso se espera una normalización de las relaciones a lo que eran previo al 2017. El tema de los derechos de propiedad es crucial para Estados Unidos y esta tregua que se quiere firmar cuanto antes parece más una respuesta, en forma de pausa deseada, frente a las próximas elecciones en Estados Unidos.

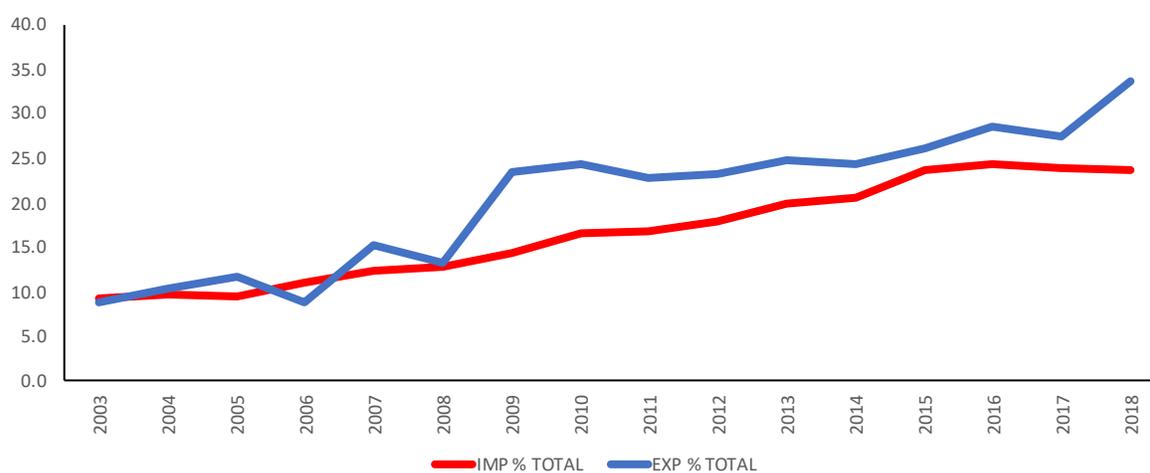


Gráfico 4. China: Participación en las exportaciones, importaciones y balanza comercial como % del total (pp.)

Fuente: Banco Central de Chile

La relación comercial con Chile

China es el principal socio comercial para Chile. Su importancia se ha incrementado notablemente en el tiempo: en el 2003 era el destino del 10% de las exportaciones chilenas, mientras que Chile traía un 10% de sus importaciones desde el gigante asiático. En el 2018, un tercio de las exportaciones totales va a esa economía y un 24% de las importaciones provienen de China.

Chile exporta una gran variedad de productos hacia China. Destacan las exportaciones mineras, que representan el 80% de las exportaciones hacia ese país, seguidas a gran distancia por los productos forestales (celulosa, papel y madera elaborada).

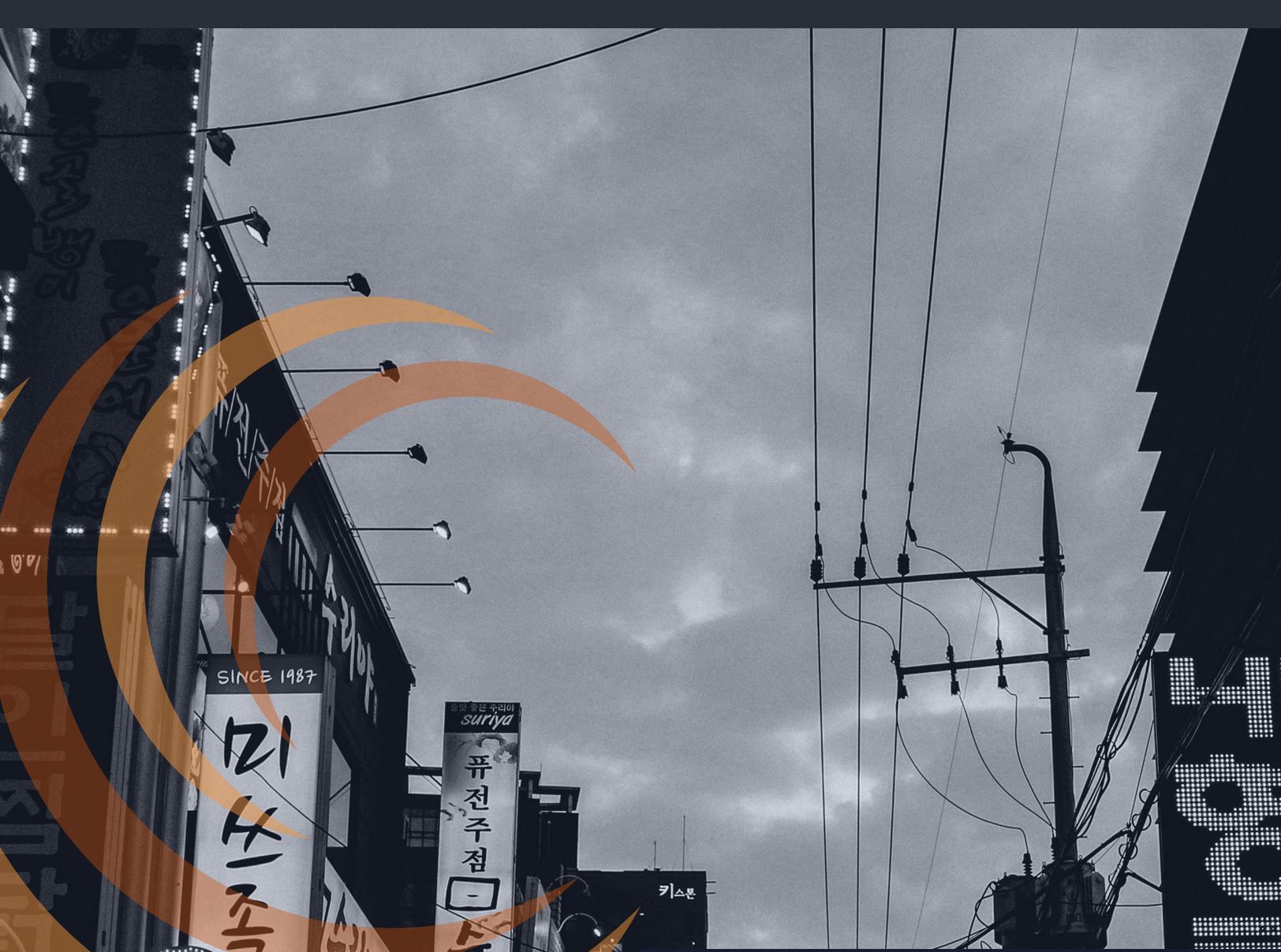
Casi la mitad de lo que se importa desde China corresponde a bienes de consumo, un 30% son insumos intermedios y un 20% son bienes de capital. La importancia de estos últimos tipos de bienes ha aumentado en el tiempo.

Cuadro 2: Exportaciones por sector (en millones de USD Fob)					
Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Mineras	14991.98	13250.66	13736.88	15147.09	19990.38
Agropecuario, silvícola y pesquero	811.48	833.63	1209.07	995.73	1498.57
Alimentos	453.53	421.90	565.73	585.37	777.40
Bebidas y tabaco	149.55	223.10	251.65	323.92	351.96
Forestales y muebles de madera	254.28	195.90	271.35	279.09	329.47
Celulosa, papel y otros	1171.51	1054.37	1164.97	1328.64	2005.58
Químicos	260.90	155.50	82.83	150.32	216.43
Industrial Metálica Básica	36.71	37.01	8.79	18.21	53.64
Productos metálicos, maquinaria y equipos	36.88	23.44	16.62	13.06	29.44
Otros productos industriales	25.94	23.85	40.54	57.11	57.78
Total	18192.76	16219.36	17348.42	18898.53	25310.64

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3: Importaciones por tipo de bien (en millones de USD Cif)					
Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Consumo durables	2961.17	2835.05	2816.76	3064.32	3479.91
Consumo semidurables	4497.64	4032.88	3903.80	4520.15	4788.79
Otros bienes de consumo	349.69	339.85	357.06	418.32	452.32
Intermedios energéticos: petróleo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intermedios energéticos: no petróleo	4.89	5.87	4.04	3.57	50.54
Resto intermedios	4909.24	5064.66	4653.44	4733.96	5746.77
Capital	2271.36	2325.58	2585.37	2768.90	3037.31
Total	14993.98	14603.89	14320.48	15509.23	17555.64

Fuente: Banco Central de Chile



REPÚBLICA DE COREA





REPÚBLICA DE COREA ENFRENTANDO EL COMPLEJO ESCENARIO INTERNACIONAL

En el 2019, la República de Corea no solamente se ha visto afectada por la situación de sus principales socios comerciales, China (25% de las exportaciones van a ese país, según cifras del 2017) y Estados Unidos (12%), sino también por fricciones comerciales con Japón, economía que ha restringido sus exportaciones de insumos tecnológicos clave para la fabricación de circuitos integrados, que es el principal producto de exportación de la República de Corea. Además de los circuitos integrados, la matriz exportadora coreana está fuertemente concentrada en manufacturas como maquinaria de transporte, maquinaria y equipo eléctricos.

A pesar de las políticas expansivas desde el punto de vista fiscal, la República de Corea no ha podido aislarse del complicado escenario internacional que ha afectado su tasa de crecimiento, la que en 2019 será la más baja desde la Gran Recesión del 2009. No obstante, se espera que esta situación tenga un carácter más bien transitorio y que la economía vuelva a crecer a una tasa promedio de 2,9% en el mediano plazo. Es importante hacer notar que en torno a estas estimaciones hay bastante incertidumbre producto de la situación internacional y de la evolución de la “guerra comercial”.

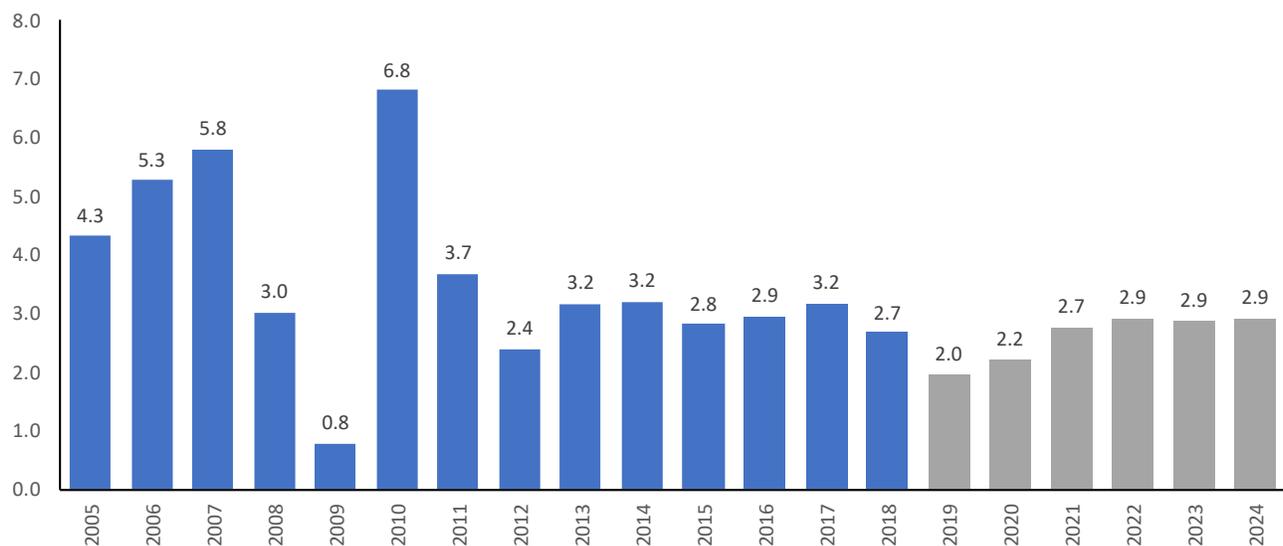


Gráfico 1. República de Corea: Var % PIB anual (pp)

Fuente: WEQ Octubre 2019. (Estimaciones desde 2019)

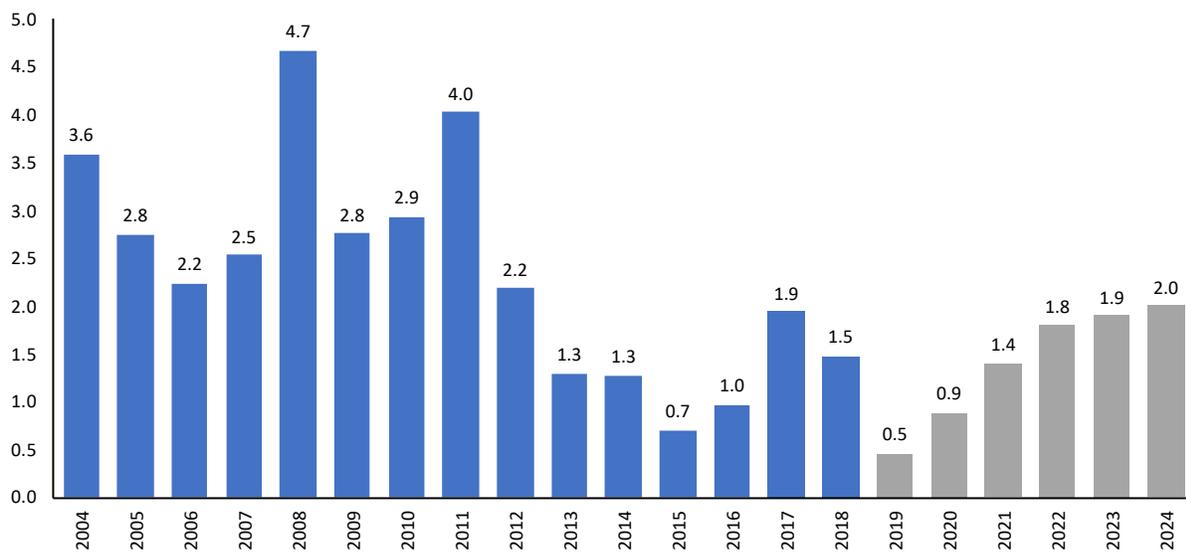


Gráfico 2. República de Corea: Var % Inflación anual (pp)

Fuente: WEQ Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)

Situación Monetaria

En línea con la tasa de crecimiento del PIB, la tasa de inflación para lo que va del año y lo que se espera hacia el final de 2019 será cercana a cero; esto, a pesar de los esfuerzos del Banco de Corea por estimular el crecimiento con una política monetaria expansiva durante este año. Se espera que la tasa sea 0,5% para el 2019 y, en la medida que la economía retome su ritmo de crecimiento económico, se espera que la tasa de inflación se empine por sobre el 1,5% promedio en los próximos años.

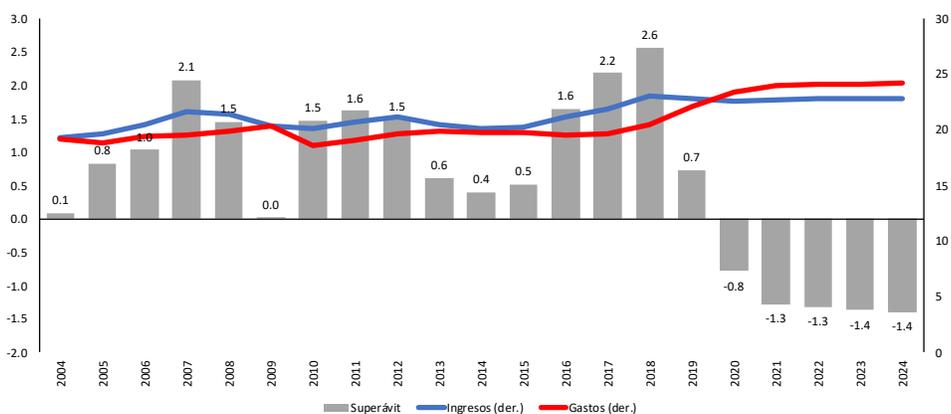


Gráfico 3: República de Corea: Ingresos, gastos y superávit como % del PIB (pp.)

Fuente: WEO Octubre 2019. (Estimaciones desde 2019)

Situación Fiscal

El presupuesto fiscal de la República de Corea está en un punto de inflexión para los próximos años. Se espera que el establecimiento de un modelo basado en los ingresos genere déficit fiscal en los próximos años. Esta política se basa en impulsar medidas que modifiquen la distribución del ingreso para favorecer una situación más equitativa vía incremento del gasto social hacia la población de ingresos bajos y medios. A esto se agrega una política que estimule la creación de empresas y la innovación en apoyo de la denominada cuarta revolución industrial.

El Gráfico 3 muestra las proyecciones del presupuesto del gobierno, para el que se espera un déficit fiscal de casi 1% del PIB en el 2020. La expectativa es que el déficit fiscal se estacionará en torno al 1,3% – 1,4% en los próximos años, en un esfuerzo por empujar la demanda agregada y sostener el programa de gobierno. Esto, de algún modo, es un cambio importante de política económica. Recordemos que, en la época de rápido crecimiento, los incentivos fueron entregados a las empresas para que compitieran en el mercado internacional. Los subsidios a pequeñas y medianas empresas pueden ir en desmedro de la innovación, ya que son empresas más orientadas al mercado local, perdiéndose las economías de escala y de ámbito que fueron parte del rápido crecimiento coreano hasta la crisis asiática de 1998.



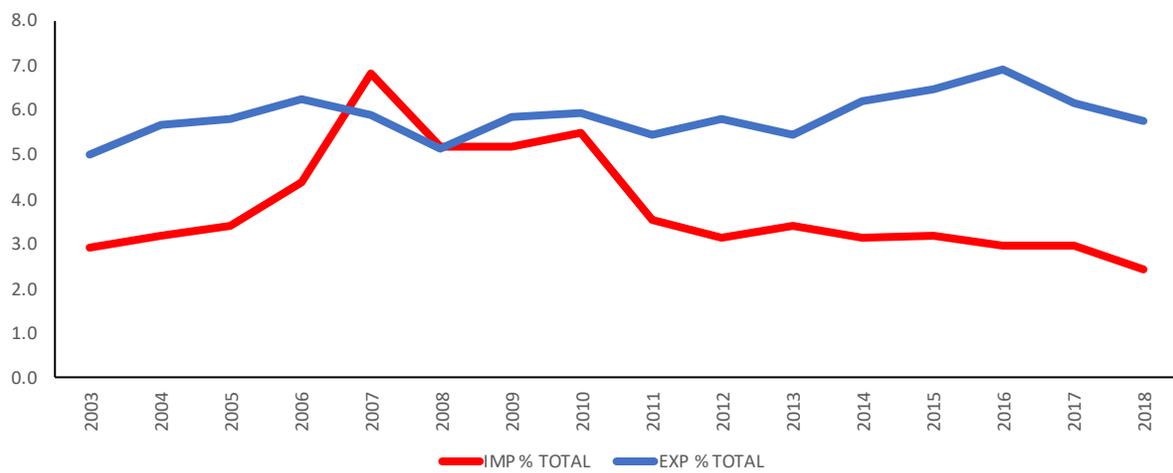
Cuadro 1. Estadísticas macroeconómicas

Indicador	Unidades	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Variación del PIB	var. % a.a	2.7	2.0	2.2	2.7	2.9	2.9	2.9
Tasa de Desempleo	% de la fuerza laboral	3.8	4.0	4.2	4.1	4.0	3.9	3.8
Tasa de Inflación	var. % a.a	1.5	0.5	0.9	1.4	1.8	1.9	2.0
Ingresos del Gobierno	% del PIB	23.0	22.9	22.6	22.7	22.8	22.8	22.8
Gastos del Gobierno	% del PIB	20.4	22.1	23.4	24.0	24.1	24.2	24.2
Superávit del gobierno	% del PIB	2.6	0.7	-0.8	-1.3	-1.3	-1.4	-1.4
Deuda neta del Gobierno	% del PIB	11.4	13.6	16.9	19.9	22.5	24.8	26.8
Deuda bruta del Gobierno	% del PIB	37.9	40.1	43.4	46.4	49.0	51.3	53.3
Inversión	% del PIB	31.3	31.4	30.6	30.4	30.1	29.8	29.6
Ahorro	% del PIB	35.8	34.6	33.5	33.3	33.0	32.7	32.5
Cuenta Corriente	% del PIB	4.4	3.2	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9
Exportaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	3.5	-0.7	3.2	3.4	3.6	3.5	3.5
Importaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	0.8	-0.7	2.3	4.0	4.1	4.1	4.1

El equilibrio agregado

En su conjunto, la economía coreana se caracteriza por tener tasas de crecimiento más similares a los países desarrollados que a economías emergentes. Se espera que sus tasas superen el 2% en el período 2020-2024, con baja inflación y relativamente bajo desempleo. No obstante la preocupación por la situación fiscal, el nivel de la deuda bruta y neta del gobierno es relativamente bajo, lo que le da holgura al gobierno para aplicar sus políticas. Las elevadas tasas de ahorro nacional permiten financiar la inversión doméstica y acumular activos externos, lo cual se muestra en el superávit de la cuenta corriente.

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)



La relación comercial con Chile

La República de Corea es uno de los destinos importantes para las exportaciones chilenas. Un 5% se dirige hacia ese país, lo que genera una balanza comercial claramente superavitaria con esa economía (Gráfico 4).

Según se ve en el Cuadro 2, un 70% del total de lo que se exporta a Corea son productos mineros, principalmente cobre y sus concentrados, seguido a una distancia considerable por celulosa y otros productos forestales.

Gráfico 4. República de Corea: Participación en las exportaciones, importaciones y balanza comercial como % del total (pp.)

Fuente: Banco Central de Chile

Las importaciones desde ese país se dividen prácticamente en un tercio de productos de consumo, un tercio de insumos intermedios y un tercio de bienes de capital (Cuadro 3). Automóviles de turismo, camionetas y partes de equipos de transporte son los bienes que destacan en las importaciones.



Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Mineras	3508.75	2933.82	3227.23	3179.84	3090.57
Agropecuario, silvícola y pesquero	176.63	166.06	129.43	116.56	132.12
Alimentos	311.45	300.96	272.51	301.74	367.95
Bebidas y tabaco	39.72	40.71	40.08	39.73	45.66
Forestales y muebles de madera	121.77	114.49	107.80	122.05	140.21
Celulosa, papel y otros	232.18	260.60	225.09	258.17	275.22
Químicos	170.10	138.30	178.03	209.51	258.97
Industrial Metálica Básica	54.32	29.42	3.24	3.10	1.78
Productos metálicos, maquinaria y equipos	6.44	3.33	3.27	3.46	3.31
Otros productos industriales	25.56	7.69	16.39	12.47	16.55
Total	4646.92	3995.37	4203.08	4246.62	4332.34

Fuente: Banco Central de Chile

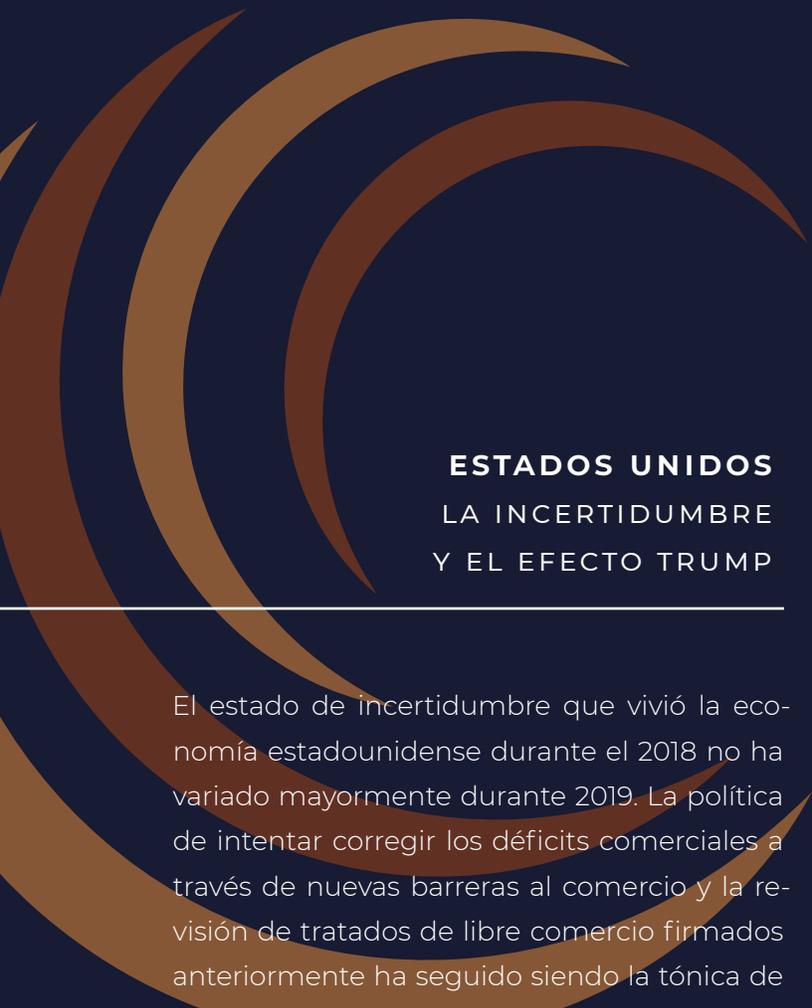
Cuadro 3: Importaciones por tipo de bien (en millones de USD Cif)

Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Consumo durables	920.87	677.99	582.61	611.73	609.49
Consumo semidurables	18.30	14.16	14.73	18.29	17.41
Otros bienes de consumo	21.07	24.30	21.96	23.69	23.94
Intermedios energéticos: petróleo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intermedios energéticos: no petróleo	33.18	70.34	135.02	141.11	150.19
Resto intermedios	675.65	626.40	463.28	481.93	556.67
Capital	648.23	617.14	546.81	678.97	514.11
Total	2317.30	2030.33	1764.41	1955.71	1871.82

Fuente: Banco Central de Chile



ESTADOS UNIDOS



ESTADOS UNIDOS LA INCERTIDUMBRE Y EL EFECTO TRUMP

El estado de incertidumbre que vivió la economía estadounidense durante el 2018 no ha variado mayormente durante 2019. La política de intentar corregir los déficits comerciales a través de nuevas barreras al comercio y la revisión de tratados de libre comercio firmados anteriormente ha seguido siendo la tónica de la política económica internacional del actual gobierno estadounidense. A esto se le agregan los problemas internos de los intentos para llevar adelante una acusación constitucional contra el actual titular de la Casa Blanca. En el 2020 se vienen las elecciones presidenciales, lo cual hace más probable que el Presidente Donald Trump esté dispuesto a firmar una tregua con China en las alzas de aranceles. Esto no implica necesariamente una normalización de las relaciones, ya que esto es parte de una estrategia de más largo plazo en la lucha por la hegemonía tecnológica, como se argumentó en el capítulo 1.

La temida recesión no llegará en el 2019, aunque muchos analistas, basados en la inversión de la curva de rendimiento (relación bastante débil al momento de este informe), proyectan una recesión para Estados Unidos. La curva de rendimiento es la diferencia entre la tasa de interés de largo plazo (tasa del bono del Tesoro a 10 años) y la de corto plazo (tasa del bono del Tesoro a 1 año o 3 meses). Desde 1957, todas las recesiones en Estados Unidos han sido precedidas por la inversión de la curva de rendimiento, es decir, el *spread* entre la tasa larga y la tasa corta se ha vuelto negativo.

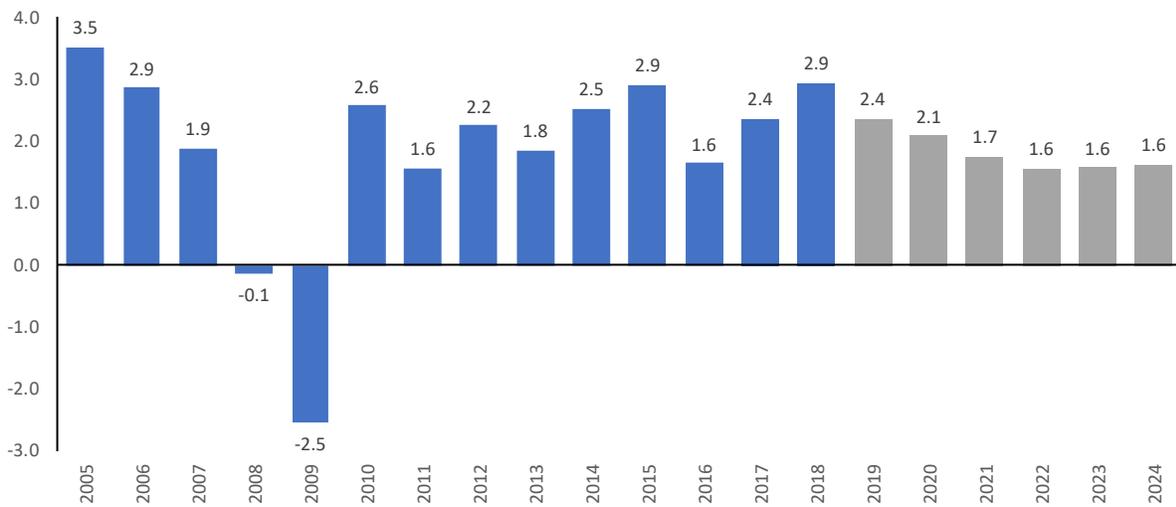


Gráfico 1. E.E.U.U: Var % PIB anual (pp)

Fuente:. WEO Octubre 2019. (Estimaciones desde 2019)

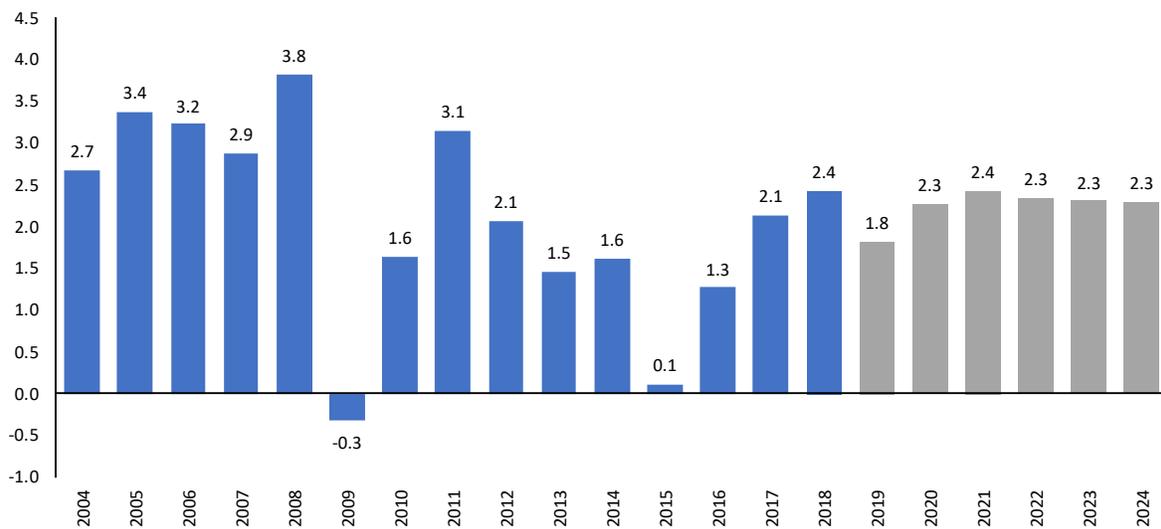
Sin embargo, el FMI mantiene una postura más bien positiva con respecto a la economía estadounidense (Gráfico 1), para la que proyecta una tasa de 2,1% para el 2020, para luego ir disminuyendo hasta 1,6% hacia el final del período de proyección. Las proyecciones positivas se basan en que la Reserva Federal ha disminuido la tasa de política monetaria en las reuniones de julio y septiembre de 2019 y se prevé que podrían venir nuevas disminuciones.

Por otra parte, la política fiscal seguirá siendo expansiva en los próximos años, lo cual puede atenuar el enfriamiento de la economía y constituye un riesgo por el alto endeudamiento de las personas y los efectos de la “guerra comercial” analizados en el capítulo 1. Desde el punto de vista del autor de este documento, los riesgos a los que se ve enfrentado Estados Unidos son más de largo plazo. Esto, porque el crecimiento se sostiene por políticas de demanda, las cuales han ayudado a amortiguar el casi nulo crecimiento de las exportaciones y el aumento en la incertidumbre introducido por el cambio permanente en las reglas del juego respecto a las relaciones internacionales.



Las tasas de desempleo históricamente bajas que se observan en la economía estadounidense dicen relación con una disminución en la participación laboral, debido a que la población se ha ido envejeciendo y la fuerza laboral no ha crecido producto de que las tasas de natalidad disminuyeron fuertemente a partir de mediados de los sesenta (post *baby boom*).

Otro fenómeno que se ha seguido intensificando en la economía es el de una distribución del ingreso con más desigualdad dentro del grupo de trabajadores: los egresados de universidades y con postgrados han visto aumentar sus remuneraciones reales desde 1980, mientras que aquellos con enseñanza media han visto sus salarios reales permanecer planos o incluso disminuir. A esto se suma una reducción de la proporción del ingreso nacional que va a los trabajadores, lo que termina por conformar un cuadro en que la desigualdad del ingreso ha ido en aumento. Esto no se corrige con nuevas barreras al comercio, sino que con incrementos en la productividad laboral y una reasignación de la fuerza de trabajo hacia los servicios. Esto último es algo que ha estado sucediendo impulsado, en gran medida, por las demandas que realiza una población relativamente más añosa.

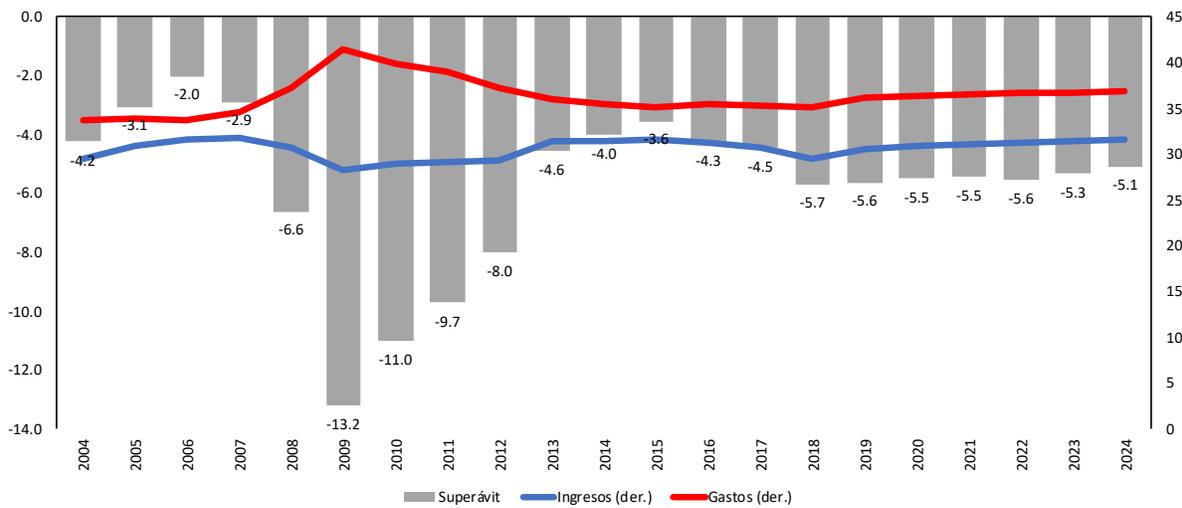


Situación Monetaria

Debido a la desaceleración de la economía y a que no se observa mayor inflación, la Reserva Federal disminuyó en 25 puntos base la tasa de política monetaria en septiembre de 2019 y otros 25 puntos base en octubre. Estados Unidos no tiene meta de inflación explícita, pero implícitamente la Reserva Federal privilegia una tasa de inflación en el rango 2-3%. Eso es lo que se observa en el Gráfico 2, en el que el FMI espera que la tasa se acerque a la mitad del rango objetivo.

Gráfico 2. E.E.U.U: Var % Inflación anual (pp)

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)



Situación Fiscal

En diciembre de 2017 se aprobó la ley de reducción de tasas de impuestos. Esto consistió en una rebaja de la estructura de las tasas marginales a las personas y una fuerte reducción a las tasas cobradas a las corporaciones. Las expectativas del gobierno eran que el mayor crecimiento provocado por los menores impuestos compensaría la rebaja de tasas de forma que la recaudación fuese mayor o igual a la existente. La Casa Blanca también aspiraba a que capitales estadounidenses retornaran al país, generando mayor crecimiento y empleo.

Gráfico 3: E.E.U.U: Ingresos, gastos y superávit como % del PIB (pp.)

Fuente: WEO Octubre 2019. (Estimaciones desde 2019)

Cuadro 1. Estadísticas macroeconómicas								
Indicador	Unidades	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Variación del PIB	var. % a.a	2.9	2.4	2.1	1.7	1.6	1.6	1.6
Tasa de Desempleo	% de la fuerza laboral	3.9	3.7	3.5	3.5	3.6	3.7	3.9
Tasa de Inflación	var. % a.a	2.4	1.8	2.3	2.4	2.3	2.3	2.3
Ingresos del Gobierno	% del PIB	29.5	30.6	30.9	31.0	31.2	31.4	31.7
Gastos del Gobierno	% del PIB	35.1	36.2	36.4	36.5	36.7	36.7	36.8
Superávit del gobierno	% del PIB	-5.7	-5.6	-5.5	-5.5	-5.6	-5.3	-5.1
Deuda neta del Gobierno	% del PIB	80.0	80.9	83.9	86.0	89.8	92.3	94.4
Deuda bruta del Gobierno	% del PIB	104.3	106.2	108.0	110.0	112.3	114.2	115.8
Inversión	% del PIB	21.0	21.1	21.1	21.2	21.3	21.3	21.4
Ahorro	% del PIB	18.4	18.5	18.5	18.7	18.9	19.0	19.1
Cuenta Corriente	% del PIB	-2.4	-2.5	-2.6	-2.5	-2.4	-2.4	-2.3
Exportaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	3.0	0.3	3.0	3.1	2.9	3.2	3.1
Importaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	4.4	2.1	3.1	2.8	2.1	2.4	2.1

El equilibrio agregado

El Cuadro 1 resume las estadísticas macroeconómicas para Estados Unidos. El cuadro muestra de forma evidente que el déficit en cuenta corriente, que se acerca al 2,5%, está explicado por el déficit de 5,6% del gobierno. El problema del déficit comercial con el resto del mundo no se corrige vía barreras al comercio, ya que hay represalias y, al mismo tiempo, se castigan las exportaciones debido al aumento de precios de insumos. El déficit se corrige con políticas más austeras en lo fiscal. El ahorro privado es de alrededor de 24%, lo que permite financiar la inversión y financiar tres puntos porcentuales del déficit de gobierno. La situación actual no se espera que cambie en el período 2020-2024.

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)

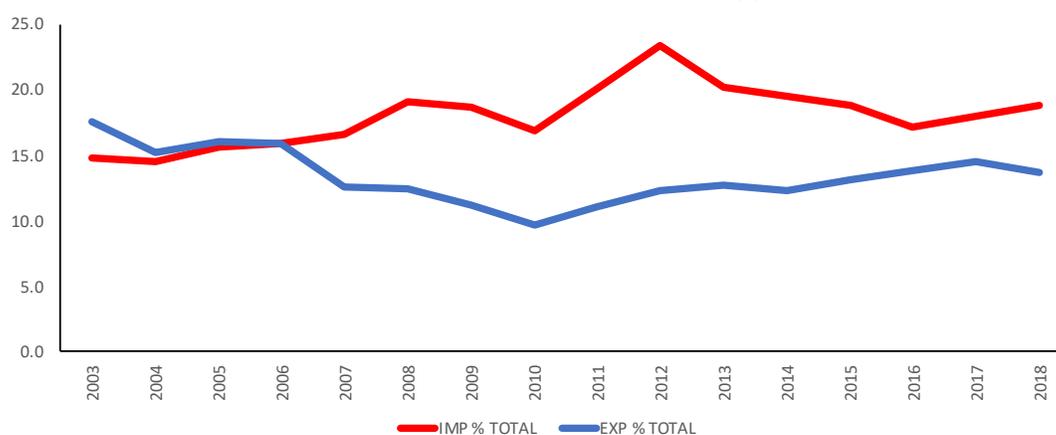


Gráfico 4. E.E.U.U.: Participación en las exportaciones, importaciones y balanza comercial como % del total (pp.)

Fuente: Banco Central de Chile

La relación comercial con Chile

Estados Unidos es el segundo socio comercial en importancia después de China. En el año 2017, un 14% de las exportaciones totales tenían como destino Estados Unidos y un 19% de las importaciones provenía desde ese país (Gráfico 4).

En el caso de Estados Unidos, como lo señala el Cuadro 2, los productos asociados al sector agropecuario, alimentos y bebidas constituyen como un todo el porcentaje más alto de exportaciones hacia ese país, superando las exportaciones mineras y las de celulosa y otros productos forestales. Como productos individuales se encuentran los salmones, los arándanos, los cátodos de cobre refinado y tableros y maderas para la construcción.

Desde Estados Unidos se importan principalmente insumos intermedios (Cuadro 3), como aceites combustibles, gasolina y gas natural. Entre los bienes de consumo, los automóviles aparecen como las importaciones más relevantes

Cuadro 2: Exportaciones por sector (en millones de USD Fob)

Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Mineras	2580.11	2158.82	2082.39	3755.46	3610.70
Agropecuario, silvícola y pesquero	1865.47	1591.23	1894.36	1680.91	1719.32
Alimentos	2085.34	1998.77	2187.84	2373.10	2630.21
Bebidas y tabaco	270.37	253.43	248.45	247.34	220.34
Forestales y muebles de madera	732.14	762.88	784.43	753.29	865.76
Celulosa, papel y otros	82.43	76.14	84.62	92.27	113.04
Químicos	877.51	865.56	708.03	693.47	708.26
Industrial Metálica Básica	235.33	86.56	107.43	119.57	207.22
Productos metálicos, maquinaria y equipos	442.39	291.55	276.29	233.59	251.81
Otros productos industriales	36.01	29.90	29.48	39.56	38.49
Total	9207.11	8114.83	8403.31	9988.57	10365.16

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3: Importaciones por tipo de bien (en millones de USD Cif)

Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Consumo durables	475.72	445.31	413.49	474.66	539.55
Consumo semidurables	185.76	173.11	170.03	180.34	185.73
Otros bienes de consumo	1490.29	1247.30	1090.82	1412.59	1561.46
Intermedios energéticos: petróleo	0.03	9.15	1.40	0.00	211.90
Intermedios energéticos: no petróleo	4844.72	2993.44	2678.29	3225.36	4443.47
Resto intermedios	4227.27	3961.63	3696.21	3890.62	4221.48
Capital	2981.51	2927.17	2262.00	2553.00	2932.49
Total	14205.31	11757.10	10312.25	11736.56	14096.08

Fuente: Banco Central de Chile



INDONESIA



INDONESIA

UN MERCADO POCO EXPLOTADO Y DE RÁPIDO CRECIMIENTO

Indonesia fue incluida en el grupo de economías a ser analizadas en este informe debido a su tamaño. Es un país con el quinto PIB de las economías consideradas, con una población de más de 260 millones de habitantes, aunque tiene el PIB per cápita más bajo. Si bien el intercambio entre Chile e Indonesia es relativamente pequeño, esta economía exhibe tasas de crecimiento altas. Si además se considera el acuerdo comercial firmado a fines del 2017 y aprobado por el Senado en noviembre del 2018, todo augura que el volumen del intercambio comercial debiese cambiar en el mediano plazo.

La economía de Indonesia corresponde a un segundo grupo de economías de rápido crecimiento del sudeste de Asia, que se sumó a los llamados tigres asiáticos. El Gráfico 1 da cuenta de las tasas sostenidas de crecimiento que ha tenido durante 14 años y cómo esta tasa se proyecta en el mediano plazo. Esta economía fue afectada por la crisis en el 2009, pero mantuvo un ritmo de crecimiento cercano al 5%; por debajo, sin embargo, del promedio del período.

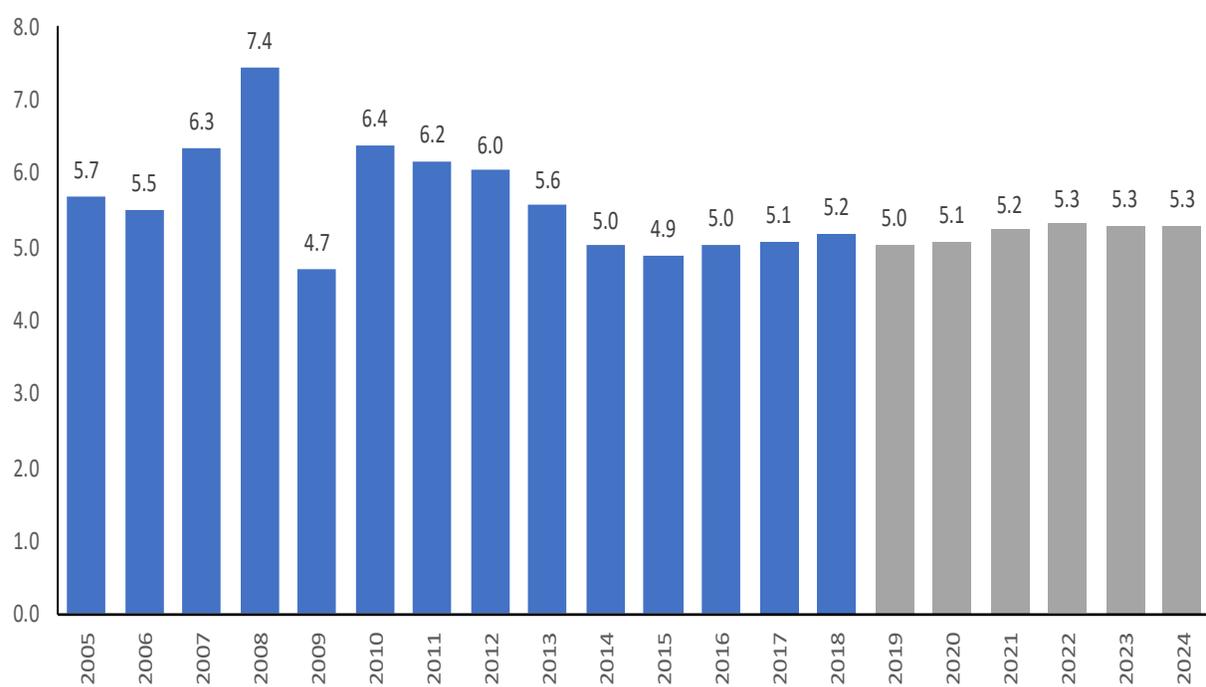


Gráfico 1. Indonesia: Var % PIB anual (pp)

Fuente: WEQ Octubre 2019. (Estimaciones desde 2019)

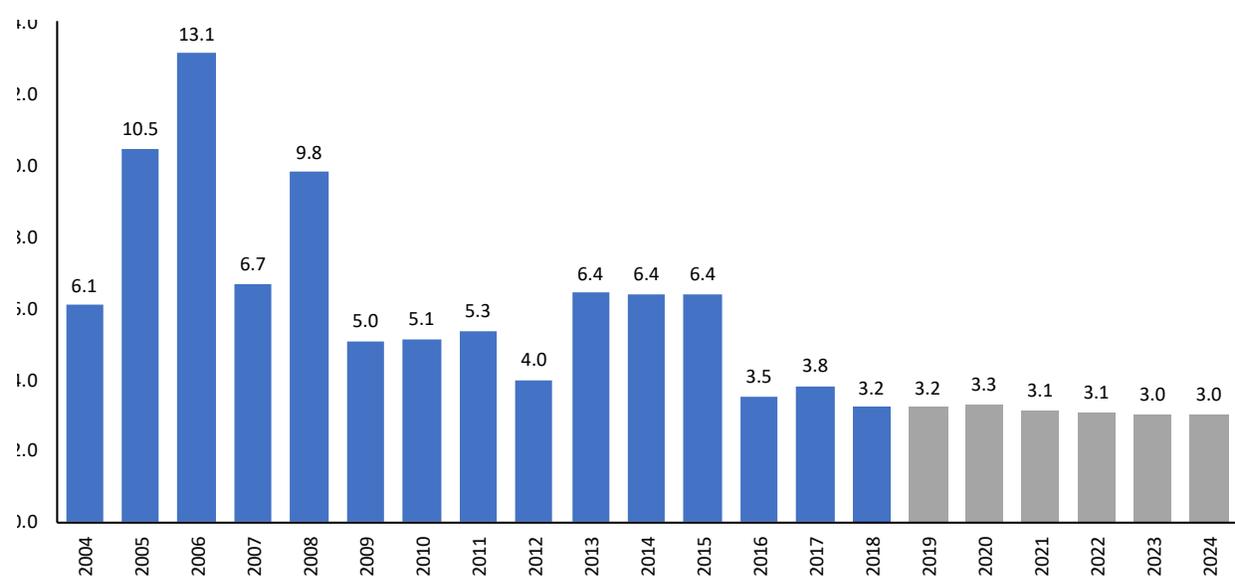


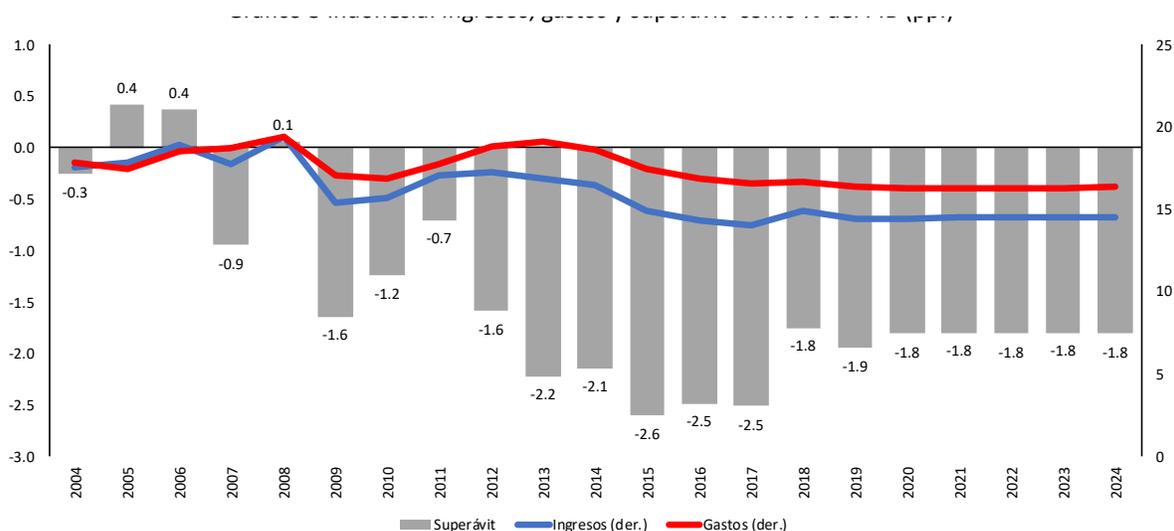
Gráfico 2. Indonesia: Var % Inflación anual (pp)

Fuente: WEQ Octubre 2019.

(Estimaciones desde 2019)

Situación Monetaria

La tasa de inflación se ha mantenido baja en los últimos años, en torno al 3,5%, lo cual es una reducción significativa respecto al 6,4% de los años previos (Gráfico 2). El Banco Central de ese país ha fijado un rango meta de inflación de 2,5 a 4,5%. La expectativa es que se estabilizará en 3,2% en los próximos años.



Situación Fiscal

Indonesia tiene una regla fiscal que impone un límite al déficit fiscal, el cual no puede superar el 3%. A pesar de que esta economía experimenta importantes fluctuaciones en los ingresos fiscales, los cuales se basan en royalties a los recursos naturales del país, la regla se ha respetado aún cuando dichas fluctuaciones se han trasladado a variaciones en el déficit fiscal. No obstante, se espera que la regla siga siendo respetada en los próximos años y que el déficit fiscal no supere el 2% (Gráfico 3).

Gráfico 3: Indonesia: Ingresos, gastos y superávit como % del PIB (pp.)

Fuente: WEO Octubre 2019. (Estimaciones desde 2019)

Cuadro 1. Estadísticas macroeconómicas

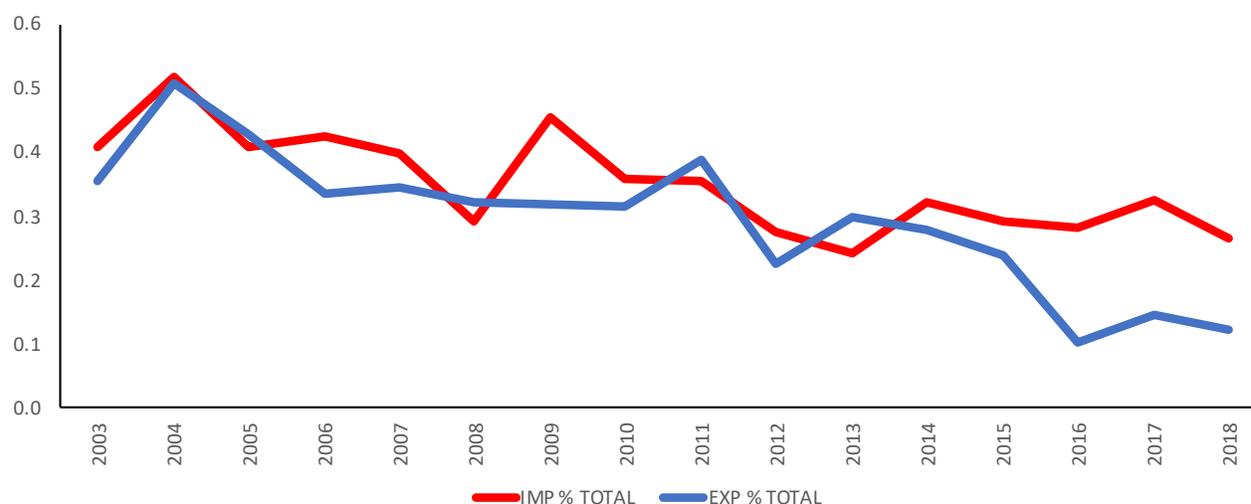
Indicador	Unidades	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Variación del PIB	var. % a.a	5.2	5.0	5.1	5.2	5.3	5.3	5.3
Tasa de Desempleo	% de la fuerza laboral	5.3	5.2	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Tasa de Inflación	var. % a.a	3.2	3.2	3.3	3.1	3.1	3.0	3.0
Ingresos del Gobierno	% del PIB	14.9	14.4	14.4	14.5	14.5	14.5	14.5
Gastos del Gobierno	% del PIB	16.6	16.3	16.2	16.3	16.3	16.3	16.3
Superávit del gobierno	% del PIB	-1.8	-1.9	-1.8	-1.8	-1.8	-1.8	-1.8
Deuda bruta del Gobierno	% del PIB	30.1	30.3	30.0	29.9	29.8	29.7	29.6
Inversión	% del PIB	34.5	34.5	34.5	34.7	34.8	34.9	35.0
Ahorro	% del PIB	31.4	31.7	31.9	32.0	32.1	32.3	32.5
Cuenta Corriente	% del PIB	-3.0	-2.9	-2.7	-2.7	-2.6	-2.6	-2.5
Exportaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	3.5	0.8	3.3	5.7	7.2	8.2	8.1
Importaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	12.8	1.3	3.0	5.3	5.6	6.3	9.2

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)

El equilibrio agregado

Como lo muestra el Cuadro 1, esta economía se caracteriza por buenos indicadores macroeconómicos, con altas tasas de crecimiento, desempleo en torno al 5% e inflación alrededor de 3,2%. A pesar de la situación de déficit fiscal, la razón deuda fiscal a PIB no es preocupante y se observan altas tasas de inversión que está financiada por ahorro privado mayoritariamente.

El déficit en cuenta corriente se proyecta algo por debajo de 3%, con un sector exportador bastante dinámico, pero que en el 2019 ha sufrido los efectos de la “guerra comercial” entre sus dos principales socios comerciales, China (14%) y Estados Unidos (11%, según cifras del 2017). No obstante, es una economía altamente integrada al resto de Asia, donde Japón, con un 10%; India, con 8%; y Singapur, con 7,6%, son seguidos por la República de Corea, Malasia y Filipinas como principales mercados. En general, los destinos de exportación están bastante más diversificados que lo que se ve en otras economías de la región.



La relación comercial con Chile

Indonesia es un mercado muy pequeño en el conjunto de las relaciones comerciales de Chile. Sin embargo, esta economía fue incluida en el análisis por el tamaño de su PIB y por el hecho de que Chile firmó un tratado de libre comercio en el 2018 que cubre no solamente bienes, sino también servicios, con énfasis en los servicios digitales. Como se observa en el Gráfico 4, solamente un 0,1 de las exportaciones van a esa economía y un 0,2% de las importaciones proviene de allá.

Gráfico 4. Indonesia: Participación en las exportaciones, importaciones y balanza comercial como % del total (pp.)

Fuente: Banco Central de Chile

Como se muestra en el Cuadro 2, las exportaciones hacia ese país son pequeñas y predominan los productos asociados a alimentos y forestales. Bienes de consumos semi durables (Cuadro 3), principalmente calzado, son los de mayor importancia.

Cuadro 2: Exportaciones por sector (en millones de USD Fob)

Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Mineras	126.28	96.93	7.29	41.43	10.30
Agropecuario, silvícola y pesquero	9.45	5.89	8.55	14.71	12.66
Alimentos	15.09	11.68	21.58	18.39	21.44
Bebidas y tabaco	1.09	2.58	1.47	0.96	1.19
Forestales y muebles de madera	5.21	2.13	1.81	1.52	2.47
Celulosa, papel y otros	32.47	18.27	11.80	9.01	15.03
Químicos	6.04	4.37	4.77	7.59	7.48
Industrial Metálica Básica	0.12	0.32	0.34	0.69	0.29
Productos metálicos, maquinaria y equipos	0.77	2.42	2.35	1.81	14.42
Otros productos industriales	11.58	2.66	3.00	3.42	7.09
Total	208.10	147.25	62.96	99.52	92.38

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3: Importaciones por tipo de bien (en millones de USD Cif)

Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Consumo durables	25.43	15.61	16.54	22.99	17.21
Consumo semidurables	73.96	76.02	82.82	116.84	101.69
Otros bienes de consumo	9.78	10.09	7.99	8.01	7.57
Intermedios energéticos: petróleo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intermedios energéticos: no petróleo	0.00	0.00	0.03	0.08	0.00
Resto intermedios	49.97	52.99	43.99	43.25	53.60
Capital	82.84	26.90	13.51	18.14	17.45
Total	241.97	181.61	164.89	209.32	197.51

Fuente: Banco Central de Chile



JAPÓN



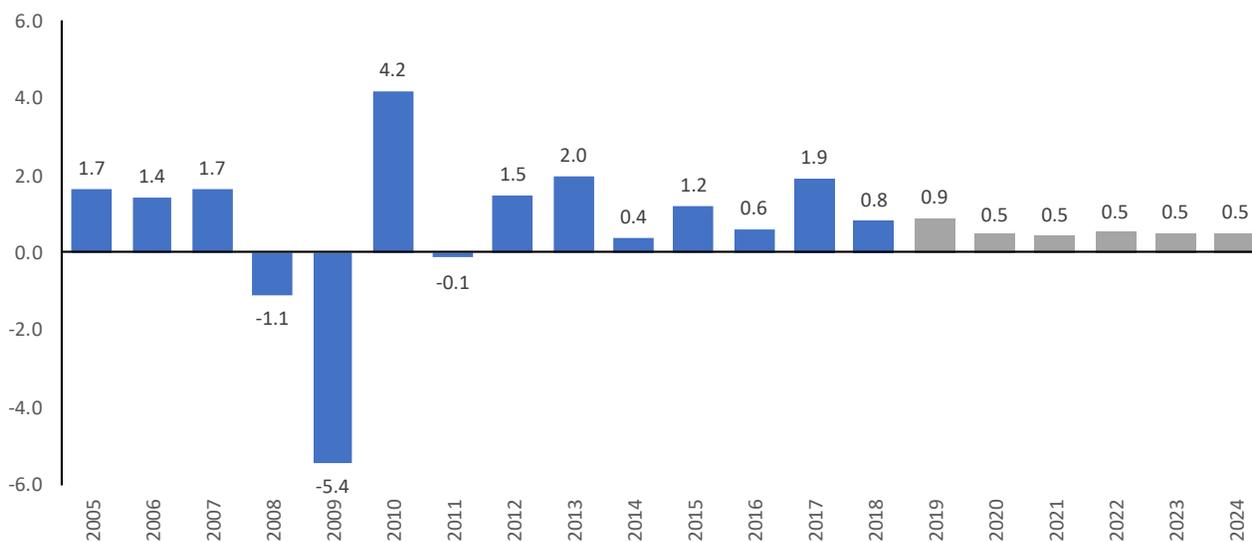


JAPÓN

UNA ECONOMÍA ESTANCADA

La economía japonesa fue fuertemente afectada por la Gran Recesión, como señalan las tasas de crecimiento negativas del 2008-2009 en el Gráfico 1. Previo a esos años y después de la recuperación en el 2010, sus tasas de crecimiento son bastante bajas, de las menores en el mundo desarrollado. Las proyecciones para el 2020-2024 tampoco son muy auspiciosas, ya que se espera un crecimiento en torno al 0,5%. La tasa de interés del mercado monetario está en -0,1% nominal, lo cual no da espacio de maniobra a la política monetaria.

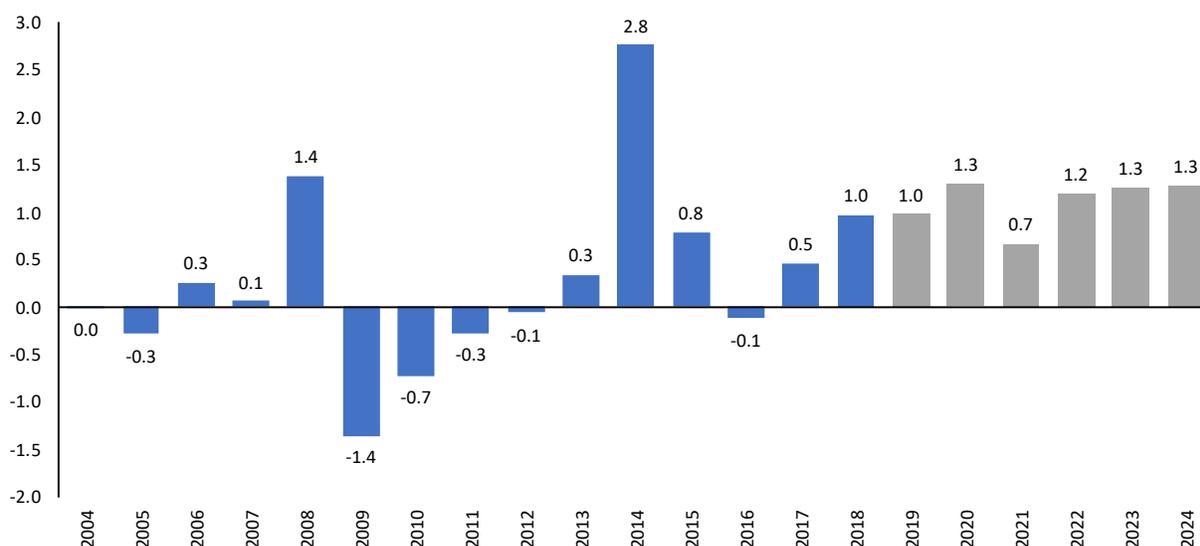
Los riesgos de Japón en el ámbito internacional son bastantes similares a los de Corea. Es una economía cuyos principales socios son China y Estados Unidos, junto a un portafolio de mercados asiáticos. Es una economía exportadora de una amplia gama de bienes manufacturados cuyos principales productos son los automóviles y las partes de vehículos, seguido por circuitos integrados y todo tipo de maquinarias. Por tanto, un recrudecimiento de la “guerra comercial” tendrá efectos de primer orden en esta economía y más aún si EE.UU. decide cerrar el déficit comercial con Japón, lo cual seguramente se fundamentaría en aspectos relacionados con la seguridad nacional. La relación con la República de Corea seguirá siendo bastante áspera, lo cual afecta las cadenas de valor en bienes asociados a tecnología, que son parte importante del comercio entre ambas economías.



Otra fuente de incertidumbre de la economía japonesa son los desastres naturales. Las altas probabilidades de terremotos y maremotos que pueden afectar importantes centros urbanos ponen a prueba a este gigante asiático. Esto podría dificultar las posibilidades de acortar el déficit fiscal que requiera esta economía si se considera lo elevado de su deuda.

Gráfico 1. Japón: Var % PIB anual (pp)

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)

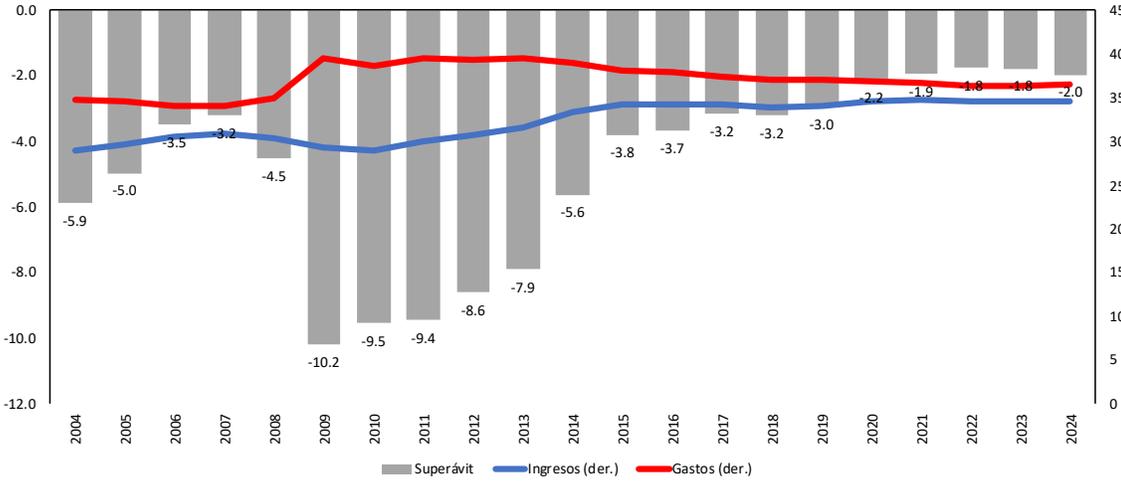


Situación Monetaria

Las bajas tasas de inflación van en línea con sus bajas tasas de crecimiento, las cuales imponen un desafío para la política monetaria. Se espera que el Banco de Japón mantenga el programa de facilidades monetarias (quantitative easing) por varios años más, lo que ha llevado las tasas largas a casi cero. La tasa de política negativa no permite mucha acción en el corto plazo e, incluso, ha contribuido a deteriorar los resultados financieros de la banca, lo cual requiere una “normalización” de la política monetaria en el corto plazo.

Gráfico 2. Japón: Var % Inflación anual (pp)

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)



Situación Fiscal

En un esfuerzo por equilibrar las finanzas públicas, Japón instauró un alza en el impuesto al consumo, lo cual permite disminuir la brecha fiscal, pero en ningún caso conseguirá llevar las finanzas públicas a un equilibrio. El Gráfico 3 muestra la evolución del presupuesto fiscal y los esfuerzos por disminuir el déficit después de la aplicación de políticas contra cíclicas en el 2008-2009. Se proyecta que el déficit se mantendrá levemente por debajo del 2% en los años que vienen, pero sujeto a lo que ocurra con la actividad económica y a eventuales gastos asociados a la reconstrucción de infraestructura en caso de nuevos desastres naturales.

Gráfico 3: Japón: Ingresos, gastos y superávit como % del PIB (pp.)

Fuente: WEO Octubre 2019. (Estimaciones desde 2019)

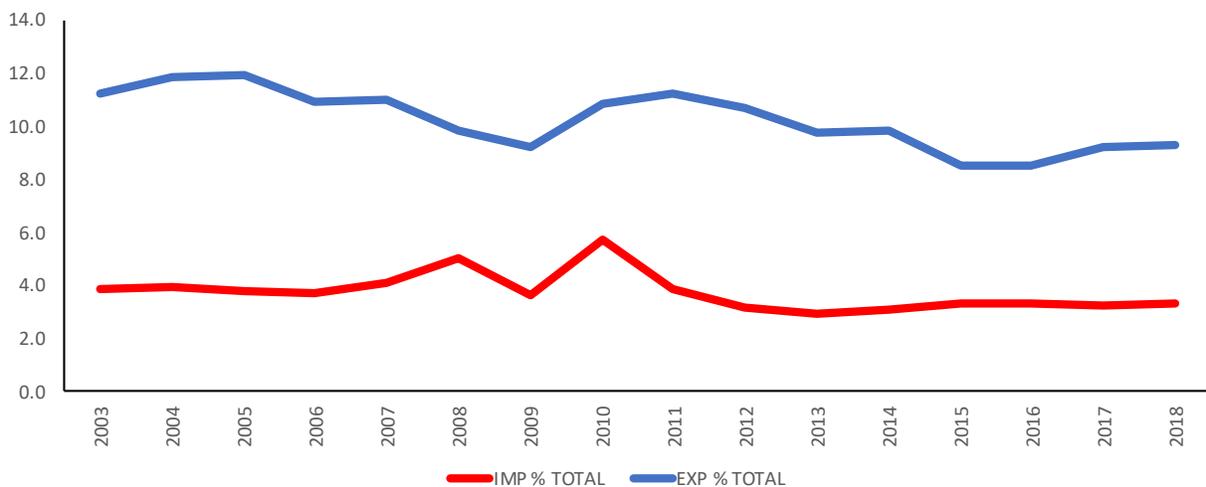


El equilibrio agregado

El Cuadro 1 resume las principales variables macroeconómicas de la economía japonesa. Una economía que seguirá estando caracterizada por muy bajo crecimiento, inflación y desempleo. Es una economía que, en el total, tiene elevadas tasas de ahorro que le permiten acumular activos financieros y la convierten en el segundo tenedor de bonos del tesoro norteamericano, después de China. Esta acumulación seguirá en los próximos años, lo cual se ve reflejado en el elevado superávit de cuenta corriente proyectado para el 2020-2024. Esto contrasta con los niveles de deuda del gobierno, que superan largamente lo que se observa en otras economías de la región, pero con una gran diferencia de 80 puntos porcentuales en la razón deuda bruta versus deuda neta a PIB.

Cuadro 1. Estadísticas macroeconómicas								
Indicador	Unidades	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Variación del PIB	var. % a.a	0.8	0.9	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Tasa de Desempleo	% de la fuerza laboral	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Tasa de Inflación	var. % a.a	1.0	1.0	1.3	0.7	1.2	1.3	1.3
Ingresos del Gobierno	% del PIB	33.9	34.0	34.6	34.7	34.6	34.6	34.6
Gastos del Gobierno	% del PIB	37.1	37.0	36.8	36.6	36.4	36.4	36.5
Superávit del gobierno	% del PIB	-3.2	-3.0	-2.2	-1.9	-1.8	-1.8	-2.0
Deuda neta del Gobierno	% del PIB	153.2	153.8	153.7	154.4	154.1	153.8	153.6
Deuda bruta del Gobierno	% del PIB	237.1	237.7	237.6	238.4	238.1	237.7	237.6
Inversión	% del PIB	24.4	24.6	24.7	24.6	24.6	24.6	24.6
Ahorro	% del PIB	28.0	27.9	28.0	28.0	28.1	28.2	28.3
Cuenta Corriente	% del PIB	3.5	3.3	3.3	3.3	3.4	3.5	3.7
Exportaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	3.4	-1.6	0.3	1.5	2.7	2.7	2.6
Importaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	3.3	-0.8	1.3	2.3	2.5	2.3	2.3

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)



La relación comercial con Chile

Japón es el tercer socio comercial de Chile. Casi un 10% de las exportaciones tienen como destino ese mercado y se importa un 4% desde esa economía (Gráfico 4).

Como es de esperar, los productos mineros (Cuadro 2) constituyen el 60% de lo que se exporta a Japón (cobre y molibdeno), seguido de alimentos (principalmente salmón).

Gráfico 4. Japón: Participación en las exportaciones, importaciones y balanza comercial como % del total (pp.)

Fuente: Banco Central de Chile

El listado de productos que se importan desde Japón está encabezado por automóviles, partes y repuestos, así como maquinarias y equipos.

Cuadro 2: Exportaciones por sector (en millones de USD Fob)

Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Mineras	4666.45	3135.80	3106.96	3899.51	4275.34
Agropecuario, silvícola y pesquero	115.45	107.51	109.85	115.42	118.27
Alimentos	1454.49	1167.80	1124.56	1379.82	1496.72
Bebidas y tabaco	173.08	195.85	183.78	206.76	196.43
Forestales y muebles de madera	380.26	303.51	301.49	305.75	330.72
Celulosa, papel y otros	90.92	79.80	72.29	83.98	115.87
Químicos	430.92	275.88	261.82	337.86	455.05
Industrial Metálica Básica	36.42	8.17	14.73	15.83	21.69
Productos metálicos, maquinaria y equipos	2.31	2.37	1.85	2.55	0.89
Otros productos industriales	2.94	1.76	5.08	6.17	5.30
Total	7353.24	5278.45	5182.41	6353.64	7016.29

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3: Importaciones por tipo de bien (en millones de USD Cif)

Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Consumo durables	665.11	642.00	661.82	810.23	916.96
Consumo semidurables	7.80	6.67	7.54	11.84	12.58
Otros bienes de consumo	21.32	35.05	34.01	33.30	56.17
Intermedios energéticos: petróleo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intermedios energéticos: no petróleo	234.30	310.33	200.39	242.40	260.87
Resto intermedios	563.64	504.97	409.15	333.61	415.76
Capital	803.68	585.57	663.22	694.57	829.79
Total	2295.84	2084.59	1976.14	2125.95	2492.13

Fuente: Banco Central de Chile



MÉXICO





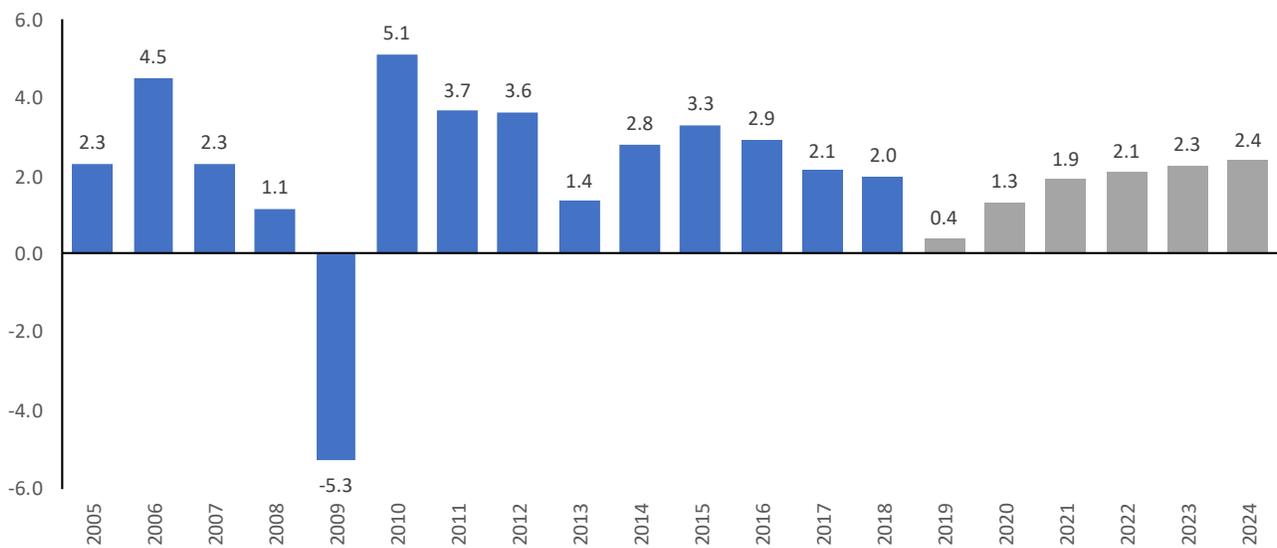
MÉXICO

LA INCERTIDUMBRE DE LAS POLÍTICAS DEL NUEVO GOBIERNO Y DE LAS DEL PAÍS DEL NORTE

La situación macroeconómica de México está fuertemente atada a los vaivenes de la economía de Estados Unidos, por lejos su principal socio comercial. En el 2017, el 73% de sus exportaciones tuvo como destino esa economía. Por lo tanto, es un país que se ha visto directamente afectado por políticas del gobierno estadounidense tales como la revisión del acuerdo de libre comercio que se conocía como NAFTA y la “guerra comercial”, así como políticas destinadas a repatriar capitales y a que las empresas norteamericanas produzcan en Estados Unidos, entre otras.

México fue una de las economías latinoamericanas más afectadas por la recesión producto de la crisis *subprime*, como se muestra en el Gráfico 1. En el 2019, se espera, una vez más, que su crecimiento sea paupérrimo, apenas alcanzando a ser positivo. Se espera, sin embargo, que a futuro el crecimiento mejore con base en el término de las disputas comerciales que están afectando a las dos economías más grandes. En promedio se esperan tasas levemente por sobre el 2% en el horizonte 2020-2024.

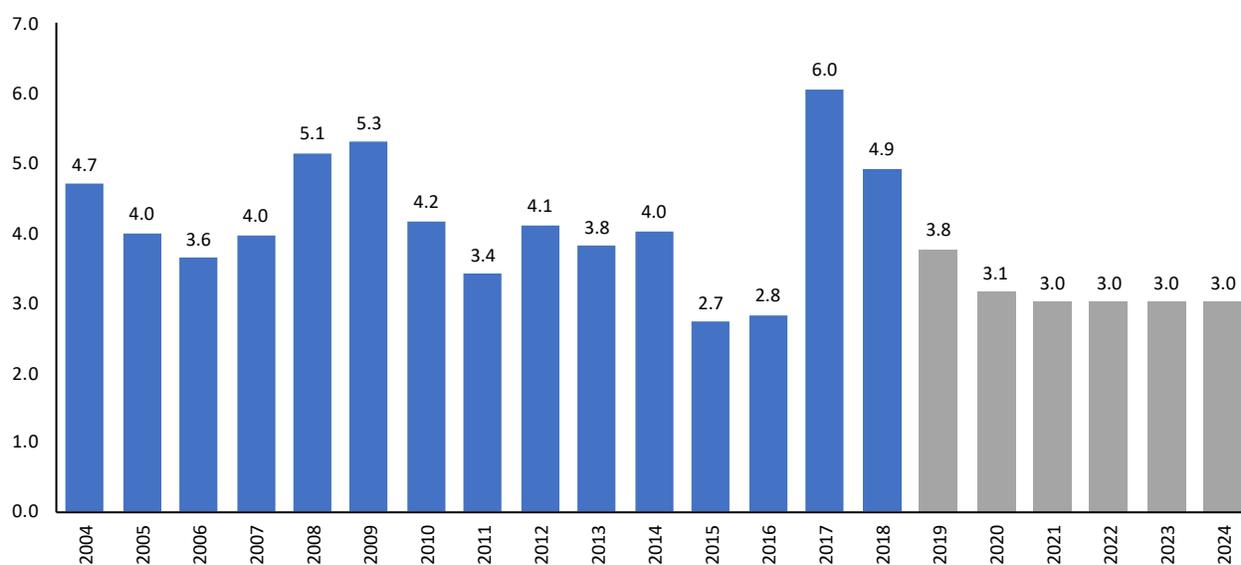
Adicionalmente, sus relaciones con Estados Unidos no han estado en buen pie durante 2019. A la renegociación del NAFTA se agregaron amenazas de imponer barreras comerciales si México no colaboraba en frenar la migración de ciudadanos de ese país a Estados Unidos. Si bien es cierto que las medidas se pospusieron, sigue siendo evidente que las relaciones no pasan por un buen momento.



En el plano doméstico persiste la incertidumbre con respecto a las medidas que llevará adelante el actual gobierno, elegido a fines del 2018. Su agenda está marcada por un énfasis social, pero también existen serios desafíos en informalidad del empleo, calidad de la educación, criminalidad y desarrollo del mercado crediticio.

Gráfico 1. México: Variación % PIB anual (pp)

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)



Situación Monetaria

Después de un período de tasas de inflación por sobre el rango meta, parecen estar convergiendo al rango de 2%-4% (Cuadro 2), que es el objetivo del Banco de México. No se esperan cambios en el corto plazo en materia de política monetaria, salvo que la situación internacional empeore y se refleje en una mayor volatilidad cambiaria, lo que impulsaría al Banco de México a intervenir.

Gráfico 2. México: Variación % Inflación anual (pp)

Fuente:. WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)

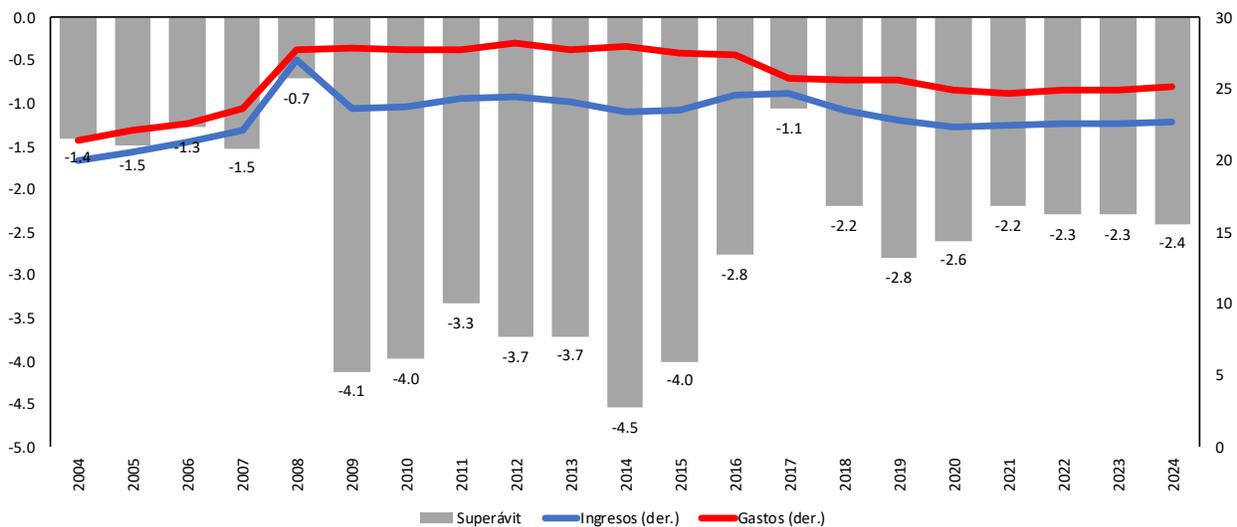


Gráfico 3. México: Ingresos, gastos y superávit como % del PIB (pp.)

Fuente: WEO Octubre 2019. (Estimaciones desde 2019)

Situación Fiscal

Se espera que el déficit fiscal se incremente en los próximos años, después de haber alcanzado el 2,2% en el 2018. Esto dependerá de la capacidad de mejorar los ingresos que tenga el gobierno mexicano, ya que se proyecta una baja de los mismos como porcentaje del PIB. No se puede dissociar la situación fiscal de la difícil situación financiera de Pemex, la empresa petrolera estatal, cuya clasificación de riesgo fue desvinculada de la clasificación de riesgo de la deuda soberana a principios de año.

Durante los últimos años, esta empresa disminuyó las inversiones en exploración y explotación, lo cual, sumado a la baja en el precio del petróleo, ha afectado negativamente sus estados financieros y su capacidad de proveer recursos al Fisco.

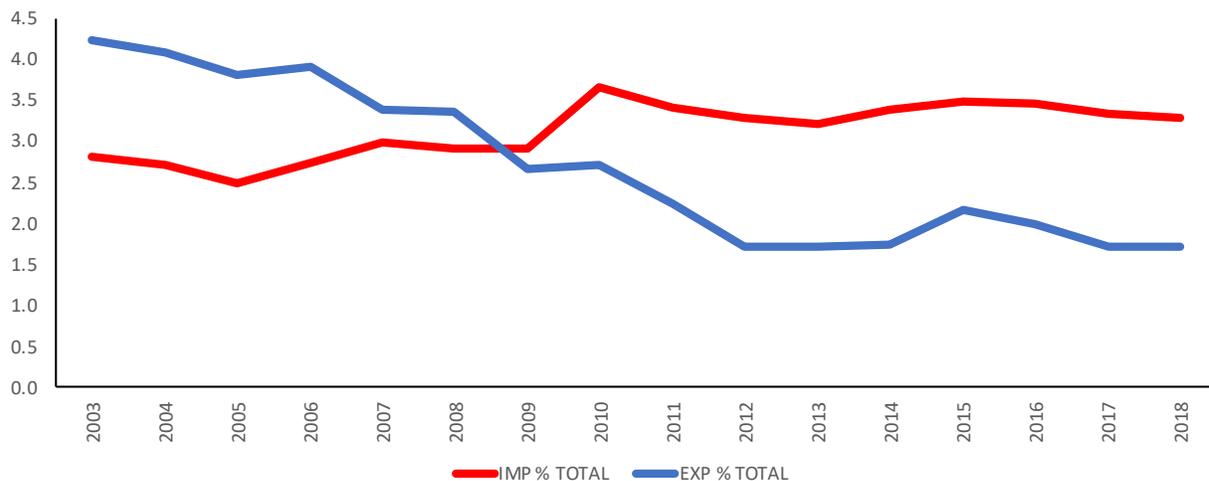
El FMI proyecta que este año el déficit fiscal superará el 2,2% del 2018, alcanzando un 2,8%. Si bien hay expectativas de que el déficit sea contenido en un nivel cercano al 2,3%, existe gran incertidumbre acerca del derrotero que tomará el actual gobierno con respecto a la situación de Pemex y de su agenda social.

El equilibrio agregado

El equilibrio macroeconómico de México depende, en el plano internacional, de la evolución de la economía de Estados Unidos y las eventuales disputas comerciales. En el plano doméstico hay todavía mucha incertidumbre respecto a los planes del actual gobierno. No obstante, la deuda neta del gobierno es inferior al 50% y se proyecta un déficit en cuenta corriente de menos de dos puntos del PIB, lo que hace ser cautelosamente optimista respecto a la situación de la economía en el mediano plazo. El FMI proyecta tasas de crecimiento de las exportaciones bastante altas, las que podrían ser el motor de la economía pero, como se ha dicho anteriormente, están sujetas a una gran incertidumbre.

Cuadro 1. Estadísticas macroeconómicas								
Indicador	Unidades	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Variación del PIB	var. % a.a	2.0	0.4	1.3	1.9	2.1	2.3	2.4
Tasa de Desempleo	% de la fuerza laboral	3.3	3.4	3.4	3.4	3.3	3.3	3.2
Tasa de Inflación	var. % a.a	4.9	3.8	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Ingresos del Gobierno	% del PIB	23.5	22.9	22.3	22.5	22.6	22.6	22.7
Gastos del Gobierno	% del PIB	25.7	25.7	24.9	24.7	24.9	24.9	25.1
Superávit del gobierno	% del PIB	-2.2	-2.8	-2.6	-2.2	-2.3	-2.3	-2.4
Deuda neta del Gobierno	% del PIB	44.9	45.6	46.3	46.4	46.6	46.7	46.8
Deuda bruta del Gobierno	% del PIB	53.6	53.8	54.6	54.7	54.9	54.9	55.1
Inversión	% del PIB	23.0	21.7	21.1	20.6	20.2	19.8	19.4
Ahorro	% del PIB	21.2	20.5	19.5	19.0	18.4	17.9	17.4
Cuenta Corriente	% del PIB	-1.8	-1.2	-1.6	-1.7	-1.8	-1.9	-2.0
Exportaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	5.7	3.4	2.0	3.5	4.2	4.6	4.6
Importaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	6.2	0.1	2.3	3.4	4.2	4.6	4.5

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)



La relación comercial con Chile

La balanza comercial con México es deficitaria. Un 3,5% de las importaciones totales provienen de ese país y menos del 2% de las exportaciones tienen como destino esa economía.

Productos asociados al cobre, salmones y fruta, así como madera elaborada, encabezan la lista de los productos que se exportan a ese país. De acuerdo al Cuadro 2, los productos de la industria alimentaria encabezan el listado seguidos por los productos forestales (incluyendo celulosa y papel).

Gráfico 4. México: Participación en las exportaciones, importaciones y balanza comercial como % del total (pp.)

Fuente: Banco Central de Chile

Bienes de consumo durable como aparatos de televisión y automóviles encabezan la lista de los principales productos importados desde México. Como lo señala el Cuadro 3, la suma de los insumos intermedios y de bienes de capital constituye la otra mitad de las importaciones provenientes desde México.

Cuadro 2: Exportaciones por sector (en millones de USD Fob)

Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Mineras	135.11	159.32	98.73	120.17	201.44
Agropecuario, silvícola y pesquero	89.50	99.05	90.45	79.05	84.14
Alimentos	395.82	413.56	380.02	366.32	355.12
Bebidas y tabaco	75.65	49.06	43.85	43.99	51.31
Forestales y muebles de madera	229.48	236.75	207.36	162.84	187.18
Celulosa, papel y otros	81.00	83.74	87.40	89.58	106.81
Químicos	187.95	206.74	199.43	193.04	197.82
Industrial Metálica Básica	32.10	16.93	15.51	32.37	30.97
Productos metálicos, maquinaria y equipos	60.68	64.65	69.92	75.32	68.30
Otros productos industriales	14.81	12.21	13.88	10.74	9.58
Total	1302.11	1342.00	1206.54	1173.43	1292.66

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3: Importaciones por tipo de bien (en millones de USD Cif)

Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Consumo durables	776.03	621.26	624.10	704.81	767.88
Consumo semidurables	68.65	63.39	63.51	63.94	68.14
Otros bienes de consumo	287.40	277.48	284.53	284.80	313.04
Intermedios energéticos: petróleo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intermedios energéticos: no petróleo	1.83	1.74	1.01	1.47	1.71
Resto intermedios	816.07	660.01	523.63	527.34	617.94
Capital	480.76	517.10	514.52	550.76	645.07
Total	2430.75	2140.98	2011.30	2133.12	2413.78

Fuente: Banco Central de Chile



PERÚ

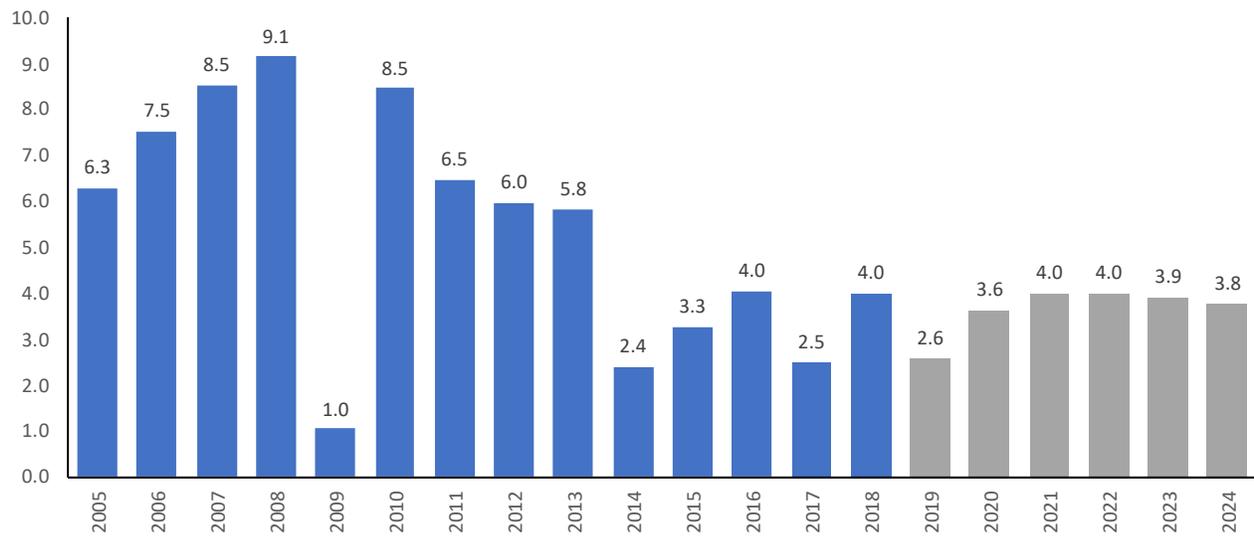


PERÚ

RECUPERANDO LA SENDA DEL CRECIMIENTO

La economía peruana se ha destacado en Latinoamérica por su elevada tasa de crecimiento. Solamente el año de la crisis *subprime* creció 1%, pero el resto del período mostró un dinamismo que es notable en la región. En el 2019 su tasa de crecimiento será relativamente más modesta, debido principalmente a la situación internacional y a una menor inversión pública. China y Estados Unidos sumados eran el destino de más del 40% de sus exportaciones antes de la “guerra comercial”, las cuales estaban constituidas principalmente por recursos naturales (cobre, oro, zinc, agroindustria y productos derivados de la pesca).

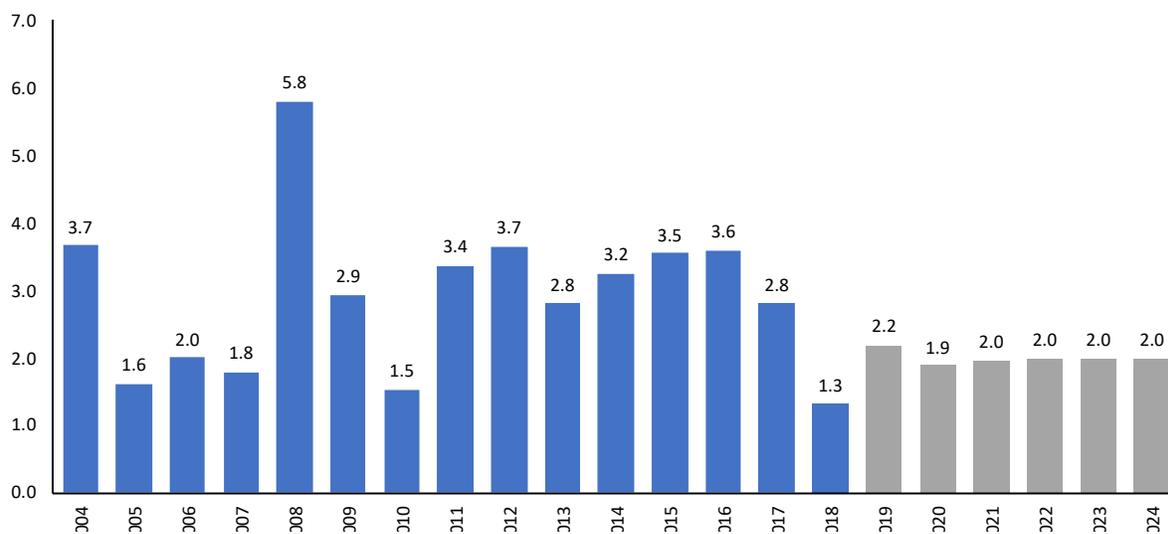
El FMI, basado en los fundamentos de la economía, proyecta que la tasa de crecimiento volverá al 4% en los próximos años (ver Cuadro 1), sujeto a que las relaciones comerciales entre China y Estados Unidos se normalicen. El crecimiento se espera sea empujado por la inversión privada, principalmente en el sector minero, lo que debería generar un efecto positivo en el empleo y el consumo doméstico.



Aparte del riesgo internacional, hay algunas incertidumbres relacionadas con aspectos de política interna que parecen estar acotadas. El Presidente Martín Vizcarra disolvió el Congreso en septiembre de 2019, como una forma de poner fin a las constantes fricciones entre el Ejecutivo y el Legislativo. Si el Tribunal Constitucional determina como válida la intervención, en enero del 2020 habrá elecciones para nombrar un nuevo Congreso

Gráfico 1. Perú: Var % PIB anual (pp)

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)

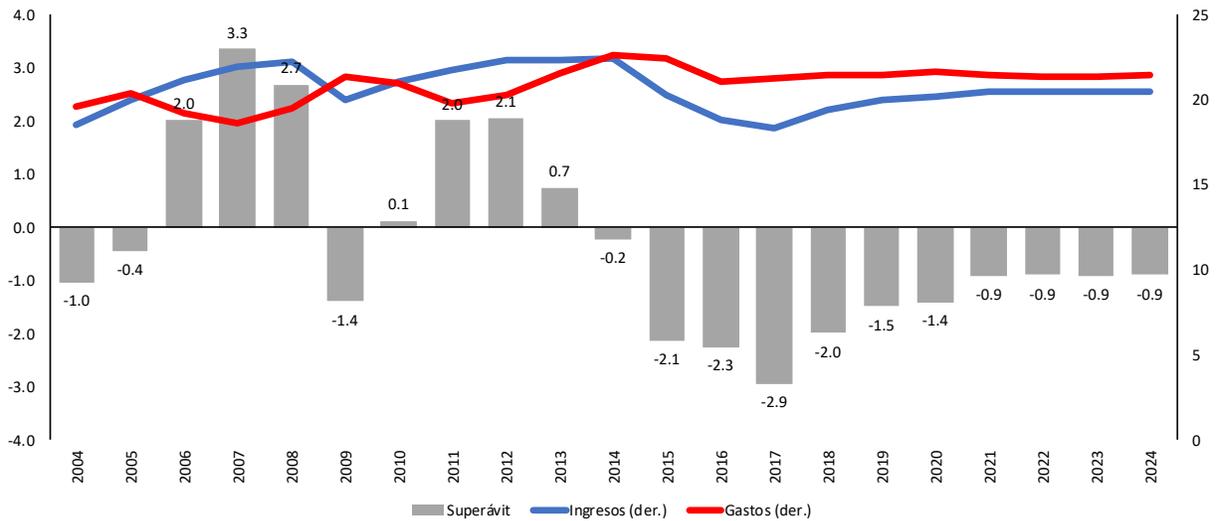


Situación Monetaria

El Banco Central de Perú tiene una política de metas de inflación. Su rango objetivo es 1%-3% y ha sido exitoso en mantener la inflación dentro de dicho rango. No se observan presiones inflacionarias en los indicadores de la economía peruana, por lo que se espera que se mantenga cercana al punto medio de dicho rango para los próximos años (Gráfico 2).

Gráfico 2. Perú: Variación % Inflación anual (pp)

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)



Situación Fiscal

El actual gobierno de Perú ha tomado medidas para controlar el crecimiento en el gasto a nivel de ministerios y agencias gubernamentales. Se espera que estas medidas surtan efecto en los años venideros y reduzcan el déficit a menos de 1% para el 2024. Esto depende también de que los ingresos se recuperen en línea con el crecimiento de la economía, lo cual permitiría un ajuste suave del presupuesto fiscal, tal como se muestra en el Gráfico 3.

Gráfico 3. Perú: Ingresos, gastos y superávit como % del PIB (pp.)

Fuente: WEO Octubre 2019. (Estimaciones desde 2019)

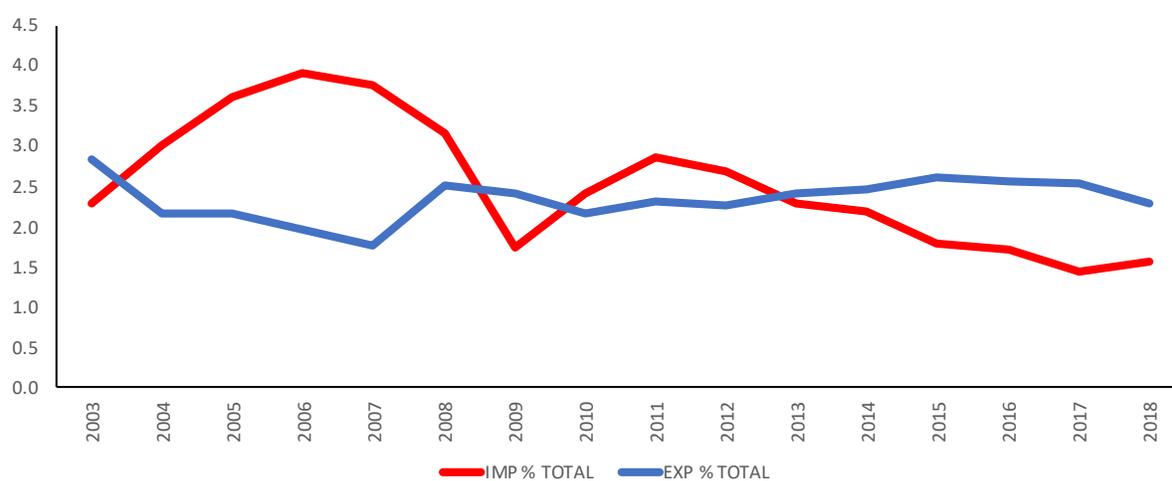
Cuadro 1. Estadísticas macroeconómicas								
Indicador	Unidades	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Variación del PIB	var. % a.a	4.0	2.6	3.6	4.0	4.0	3.9	3.8
Tasa de Desempleo	% de la fuerza laboral	6.7	6.7	6.7	6.6	6.4	6.4	6.5
Tasa de Inflación	var. % a.a	1.3	2.2	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0
Ingresos del Gobierno	% del PIB	19.4	20.0	20.2	20.5	20.5	20.5	20.5
Gastos del Gobierno	% del PIB	21.4	21.5	21.6	21.4	21.4	21.4	21.4
Superávit del gobierno	% del PIB	-2.0	-1.5	-1.4	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9
Deuda neta del Gobierno	% del PIB	10.2	11.3	12.1	12.3	12.4	12.6	12.8
Deuda bruta del Gobierno	% del PIB	26.2	26.9	27.2	26.6	26.1	25.6	25.1
Inversión	% del PIB	21.5	22.1	22.9	23.3	23.7	23.9	24.0
Ahorro	% del PIB	19.9	20.2	20.9	21.4	21.8	22.1	22.2
Cuenta Corriente	% del PIB	-1.6	-1.9	-2.0	-1.8	-1.8	-1.8	-1.8
Exportaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	1.6	-1.2	2.2	3.5	3.9	3.8	3.8
Importaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	1.6	0.7	4.4	4.7	4.7	4.1	4.3

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)

El equilibrio agregado

La economía peruana se encuentra en una situación optimista de cara al futuro. Su tasa de crecimiento debiese recuperarse y las tasas de inflación y desempleo se encuentran controladas. Como todo exportador de bienes basados en recursos naturales, el éxito está supeditado a la actividad mundial y al precio de los commodities. Tiene una situación fiscal relativamente sólida, con un déficit que se está cerrando y con niveles de deuda bruta y neta del gobierno bastante acotados.

Se espera que la inversión privada en el sector minero sea el motor del crecimiento futuro, ya que la inversión en el sector no minero seguirá siendo lenta. Una de las tareas pendientes del gobierno es la inversión pública, sobre la cual recaen los ajustes fiscales de la economía que se requieren para mejorar la competitividad de la economía. Por otra parte, Perú tiene numerosos acuerdos comerciales que le permiten acceder a diversos mercados y, a su vez, las empresas locales pueden acceder a insumos importados más baratos que mantienen la fuerza del sector exportador.



La relación comercial con Chile

Perú tiene una estructura exportadora basada en la minería, lo que hace que sea una economía que más bien compite con la chilena en los mercados internacionales. No obstante esa característica, un 2,3% de las exportaciones chilenas van hacia Perú y un 1,6% de las importaciones nacionales provienen de ese mismo país.

En el Cuadro 2 se observa que no existe un sector que sea claramente predominante en las exportaciones hacia Perú. Bienes manufacturados como productos químicos, productos metálicos, celulosa y papel son los más relevantes como exportaciones.

Gráfico 4. Perú: Participación en las exportaciones, importaciones y balanza comercial como % del total (pp.)

Fuente: Banco Central de Chile

Los insumos intermedios conforman el grupo principal de bienes importados desde Perú. Llama la atención que el principal producto importado sea el de concentrados sin tostar de molibdeno seguido por productos de índole muy variada.

Cuadro 2: Exportaciones por sector (en millones de USD Fob)					
Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Mineras	39.83	37.01	69.44	212.09	118.63
Agropecuario, silvícola y pesquero	67.63	67.85	69.41	92.88	77.87
Alimentos	183.37	201.20	191.05	199.01	203.58
Bebidas y tabaco	134.61	127.27	118.13	126.18	100.44
Forestales y muebles de madera	127.81	102.50	89.57	86.83	102.36
Celulosa, papel y otros	152.68	131.81	116.55	118.76	168.45
Químicos	306.88	290.52	254.48	268.19	296.67
Industrial Metálica Básica	77.87	65.79	45.85	66.67	133.44
Productos metálicos, maquinaria y equipos	483.30	372.66	391.92	351.35	303.68
Otros productos industriales	279.08	219.29	203.83	226.00	213.19
Total	1853.05	1615.91	1550.23	1747.97	1718.32

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3: Importaciones por tipo de bien (en millones de USD Cif)					
Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Consumo durables	7.75	11.01	8.72	9.73	10.10
Consumo semidurables	51.51	47.72	47.80	49.58	48.99
Otros bienes de consumo	145.87	137.24	115.99	109.96	113.56
Intermedios energéticos: petróleo	115.43	0.00	0.00	0.00	89.55
Intermedios energéticos: no petróleo	18.22	9.67	1.52	1.00	1.56
Resto intermedios	1181.26	875.62	803.50	748.50	868.16
Capital	33.40	17.25	19.74	20.53	34.32
Total	1553.44	1098.51	997.27	939.29	1166.24

Fuente: Banco Central de Chile



RUSIA



RUSIA

UNA ECONOMÍA QUE REQUIERE DE REFORMAS E INVERSIÓN EXTRANJERA

La economía rusa es una economía de ingresos medios altos, en la que el Estado sigue siendo influyente en muchas de las actividades económicas. Su economía se basa fuertemente en la explotación y exportación de recursos petroleros y, en menor medida, en la producción de carbón e industrias asociadas a los metales (75% de las exportaciones totales). Los principales destinos para sus exportaciones son China (11%), países europeos como Holanda (8,1%), Alemania (5,8%) y países de Europa del Este (15%). Sus exportaciones se encuentran bien diversificadas, pero sus destinos no están muy asociados a las economías Asia Pacífico.

No se prevén reformas pro mercado en el corto plazo, lo cual hace que esta economía siga siendo bastante proteccionista y estatista. El fuerte de los recursos del Estado proviene del petróleo, lo que ha permitido a esta economía acumular activos externos. La tasa de crecimiento ha sido modesta después de la profunda recesión vivida en el 2009. No se esperan tasas de crecimiento mayores a 2% en el horizonte 2020-2024, como lo señala el Gráfico 1.

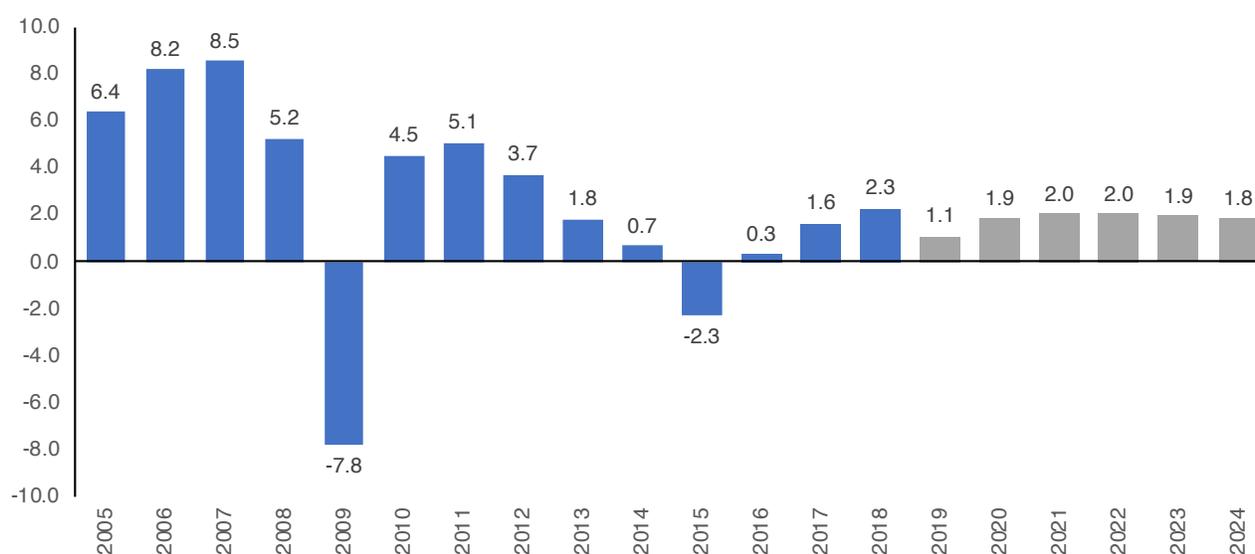


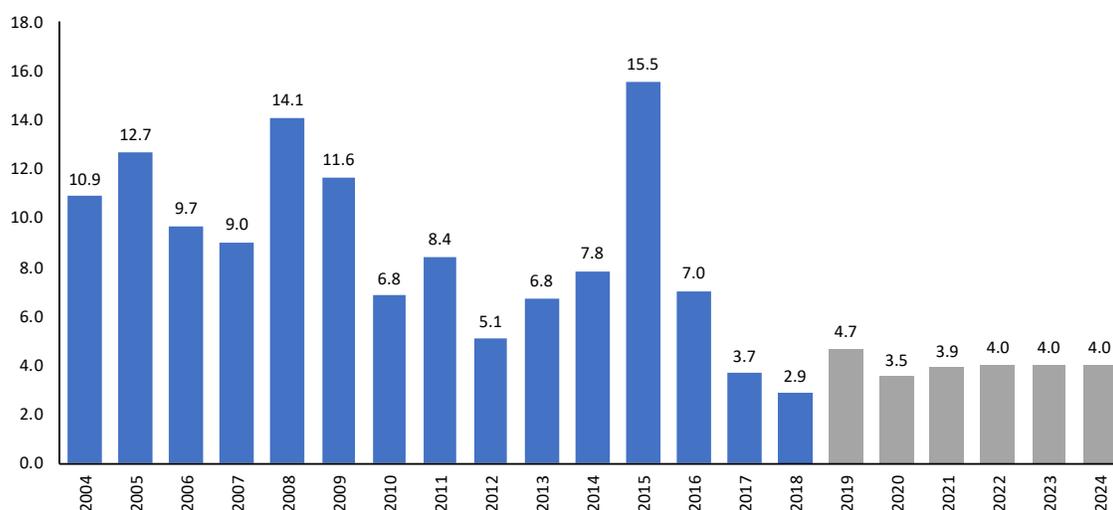
Gráfico 1. Rusia: Var % PIB anual (pp)

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)

La economía rusa sin duda que ha sido afectada por las sanciones que han impuesto Estados Unidos y la Unión Europea producto de la intervención rusa en Ucrania en el año 2015. Estas sanciones han limitado el acceso a los mercados financieros internacionales e impedido el financiamiento adicional a la inversión y al desarrollo del sistema bancario ruso, que no puede financiarse con deuda externa. Por otra parte, el clima de tensión geopolítica que vive Rusia incentivará a que la inversión extranjera se mantenga alejada en los próximos años.

La falta de inversión extranjera puede ser una causa de menor crecimiento a futuro, a menos que la rentabilidad de las inversiones del Estado le permitan generar la acumulación de capital y la transferencia tecnológica que se requiere para el crecimiento en los tiempos modernos.

Es posible que el gobierno eche mano a las reservas con las que cuenta para expandir la política fiscal en los próximos años y sostener el crecimiento de corto plazo. Pero este tipo de política no mejorará la productividad que requiere la economía para mantenerse competitiva y creciendo.

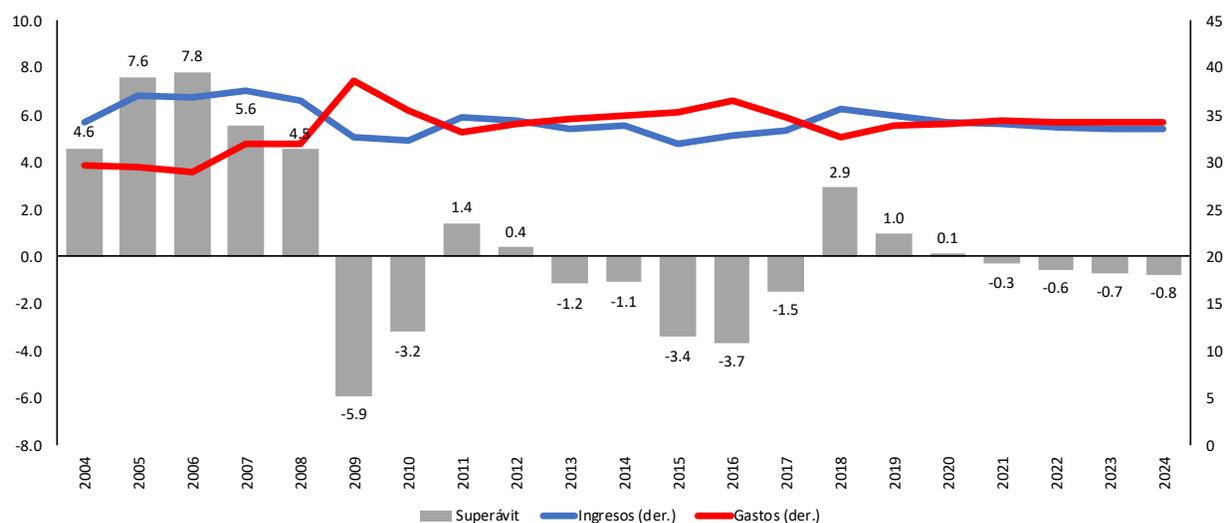


Situación Monetaria

Después de alcanzar un 15% en el 2015, la tasa de crecimiento en los precios se desaceleró hasta alcanzar un 2,9% en el 2018. Durante 2019, la tasa de inflación se ha recuperado y se espera que se establezca en torno en el 4% en el mediano plazo, que es la tasa objetivo. Este repunte de la inflación ha ido acompañado de recortes de tasa por parte del Banco Central Ruso que no han tenido los resultados esperados para estimular la demanda interna. La inversión, en especial, está estrechamente relacionada al ambiente de incertidumbre que se observa en el país producto de sus conflictos externos.

Gráfico 2. Rusia: Var % Inflación anual (pp)

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)



Situación Fiscal

El presupuesto fiscal tuvo saldo positivo en el 2018, gracias a un alza transitoria en el precio del petróleo respecto a los dos años anteriores, pero se espera que vaya en disminución hasta llegar a cero en 2020. Posteriormente, las proyecciones del FMI es que el gobierno tendrá un pequeño déficit no superior al 1% (Gráfico 3). Esto nuevamente está supeditado a lo que ocurra con la actividad económica y a si el gobierno piensa que puede suplir la falta de demanda interna con políticas fiscales.

Gráfico 3. Rusia: Ingresos, gastos y superávit como % del PIB (pp.)

Fuente: WEO Octubre 2019. (Estimaciones desde 2019)

Cuadro 1. Estadísticas macroeconómicas

Indicador	Unidades	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Variación del PIB	var. % a.a	2.3	1.1	1.9	2.0	2.0	1.9	1.8
Tasa de Desempleo	% de la fuerza laboral	4.8	4.6	4.8	4.7	4.6	4.7	4.7
Tasa de Inflación	var. % a.a	2.9	4.7	3.5	3.9	4.0	4.0	4.0
Ingresos del Gobierno	% del PIB	35.5	34.9	34.2	34.1	33.7	33.6	33.5
Gastos del Gobierno	% del PIB	32.6	33.9	34.1	34.4	34.3	34.3	34.3
Superávit del gobierno	% del PIB	2.9	1.0	0.1	-0.3	-0.6	-0.7	-0.8
Deuda neta del Gobierno	% del PIB	s.i.						
Deuda bruta del Gobierno	% del PIB	14.6	16.5	17.7	18.3	19.0	19.8	20.9
Inversión	% del PIB	22.7	23.1	24.0	24.3	24.7	25.0	25.2
Ahorro	% del PIB	29.6	28.9	27.9	27.7	27.9	28.2	28.4
Cuenta Corriente	% del PIB	6.8	5.7	3.9	3.4	3.3	3.2	3.2
Exportaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	4.7	1.3	3.6	3.4	2.7	2.8	2.7
Importaciones de Bienes y Servicios	var. % a.a	2.6	1.5	3.6	2.9	3.4	3.6	3.5

Fuente: WEO Octubre 2019.
(Estimaciones desde 2019)

El equilibrio agregado

Las sanciones económicas y el futuro de los conflictos internacionales en los cuales Rusia se encuentra involucrada serán las claves en materia de crecimiento para esta economía. Hoy, la transferencia tecnológica y la adopción de nuevas tecnologías son fundamentales para el incremento de la productividad. La falta de inversión extranjera y doméstica va a ser uno de los desafíos que enfrente la economía rusa. Dependiendo de cómo los resuelva el gobierno, se verá si puede salir de este bajo crecimiento.

El Cuadro 1 muestra las proyecciones de las principales variables macroeconómicas. El gobierno tiene finanzas relativamente sanas, con un nivel de deuda bruta relativamente bajo, pero con escaso acceso al financiamiento externo. Por esa razón es que se espera que la cuenta corriente siga siendo superavitaria en el período de 2020-2024.

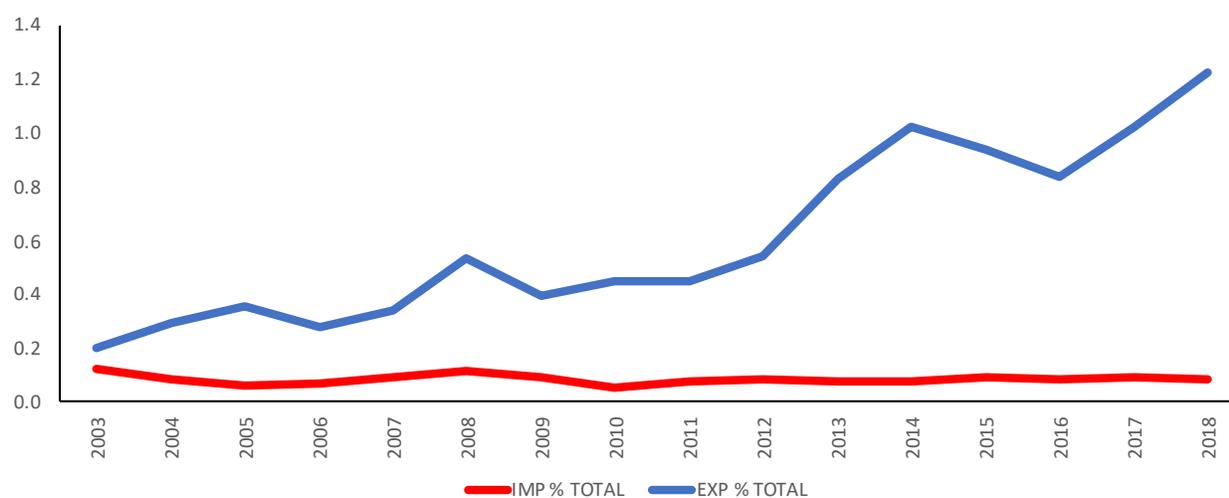


Gráfico 4. Perú: Participación en las exportaciones, importaciones y balanza comercial como % del total (pp.)

Fuente: Banco Central de Chile

La relación comercial con Chile

Rusia ha incrementado fuertemente su importancia como destino de las exportaciones chilenas, pasando de ser solamente un 0,2%, en el 2003, hasta llegar al 1,2% en el 2018, mientras que las importaciones representan apenas el 0,1% de las importaciones totales.

Como se observa en el Cuadro 2, los productos asociados a alimentos (principalmente salmones y productos del mar) son los más importantes entre las exportaciones. Recientemente, los minerales de cobre y sus concentrados han aumentado su importancia en la canasta exportadora. El cuadro 3 muestra que son insumos intermedios lo que se importa desde Rusia, pero sus montos son poco significativos

Cuadro 2: Exportaciones por sector (en millones de USD Fob)					
Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Mineras	0.00	3.68	0.03	71.24	129.64
Agropecuario, silvícola y pesquero	90.67	95.97	68.89	99.33	113.71
Alimentos	616.29	449.09	407.70	439.16	643.76
Bebidas y tabaco	41.43	23.40	25.12	29.74	30.01
Forestales y muebles de madera	0.81	0.89	0.29	0.48	0.34
Celulosa, papel y otros	1.04	0.52	0.18	0.08	0.26
Químicos	10.35	5.52	4.18	5.03	5.82
Industrial Metálica Básica	0.78	0.54	0.01	0.05	0.00
Productos metálicos, maquinaria y equipos	4.94	1.94	1.97	2.43	1.12
Otros productos industriales	0.00	0.02	0.07	53.61	0.01
Total	766.32	581.56	508.42	701.15	924.68

Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro 3: Importaciones por tipo de bien (en millones de USD Cif)					
Sector	2014	2015	2016	2017	2018
Consumo durables	0.13	0.29	0.19	0.21	0.89
Consumo semidurables	0.34	0.09	0.11	0.28	0.09
Otros bienes de consumo	5.09	3.36	2.31	4.10	4.21
Intermedios energéticos: petróleo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intermedios energéticos: no petróleo	0.00	0.00	11.96	6.91	0.02
Resto intermedios	53.31	55.42	37.71	55.06	64.49
Capital	1.04	2.44	5.03	1.12	1.17
Total	59.91	61.59	57.30	67.68	70.87

Fuente: Banco Central de Chile

ALGUNAS REFLEXIONES FINALES

Las relaciones internacionales se han complejizado en el 2019. El mundo atraviesa por una gran oleada de incertidumbre que coincide con la “guerra comercial” entre China y Estados Unidos, el discutido proceso llamado Brexit que ha ya ha sido pospuesto dos veces, elecciones, conflictos políticos y sociales en diferentes regiones, entre otros.

En este informe nos hemos detenido en el análisis de la incertidumbre generada por la “guerra comercial” entre China y Estados Unidos, por ser uno de los temas centrales en las relaciones comerciales mundiales. Son las dos economías más grandes del mundo, las cuales, a través de las cadenas de valor, están tremendamente interconectadas con el resto de las economías Asia Pacífico, por lo que la región ha acusado recibo de este conflicto. En algunos casos se ha visto perjudicada y favorecida, en otros.

Esta disputa comercial encubre temas mucho más de fondo y asociados a una pugna entre estas dos potencias por la supremacía tecnológica. En esta cuarta revolución industrial, la tecnología y la información juegan un rol central para el desarrollo de nuevos negocios y, por este motivo, es probable que el conflicto continúe, lo cual no ayuda a disipar la incertidumbre que es condición importante para la inversión.

En este contexto, Chile, como economía pequeña, debe mantener su política de apertura comercial, cooperación económica y de transferencia tecnológica con el mundo. Esto ha sido entendido así por las autoridades, las que desde hace décadas han fomentados acuerdos de libre comercio y cooperación económica con una amplia gama de economías, varias de ellas del Asia Pacífico.

Ante esta situación, la región que conforman las economías APEC es clave para los propósitos de la economía chilena. No lo es solamente por su tamaño (54% de la economía mundial en PIB), sino que además constituye una región de alto dinamismo, que se desarrolla rápidamente y que se ha ido transformando, por lejos, en el mercado más relevante para Chile. Economías emergentes como China, Indonesia, República de Corea, Tailandia, por nombrar algunas, son y serán actores importantes en la economía mundial. Ellas se unirán a las economías más desarrolladas de la región, como Estados Unidos, Australia, Canadá y Japón, para constituir un bloque económico muy poderoso del cual Chile es y seguirá siendo socio.

La participación de Chile en APEC ha generado lazos comerciales importantes, no solamente en el intercambio de bienes, sino que también en servicios (ámbito que crece con fuerza), principalmente en lo que se refiere a tecnología de la información, y a la vinculación a las cadenas de valor. Ha permitido avanzar y profundizar tanto en acuerdos ya firmados como en la firma de nuevos.

El Foro de Cooperación Económica Asia Pacífico ha sido una instancia importante de diálogo, intercambio de ideas y buenas prácticas en las cuales Chile ha podido influir y, al mismo tiempo, se ha beneficiado de ella. Existen muchos temas que son parte de la agenda actual y muy relevantes a futuro como es la regulación de los servicios digitales (Fintech, E-commerce, etc.) y manejo de la información, el cambio climático y las nuevas tecnologías, entre otros. Hay mucho que Chile puede aprender y aportar en el intercambio de experiencias y conocimiento que hacen que la profundización de relaciones con las economías de la región es casi obligatoria. Hasta ahora así lo ha entendido el Estado Chileno y hablo de Estado porque esta estrategia ha sido de largo plazo y continuada por gobiernos de diferentes tiendas políticas.

La economía chilena no debe claudicar en su apertura al mundo, la cual ha probado ser una fuente importante para el desarrollo del país. APEC es sin duda la región del presente y del futuro a la cual se debe permanecer vinculado.

