

Afi Informe

Nº 725

La guerra comercial entre EEUU y China sube de tono



Trump ha subido los aranceles, del 10% al 25%, sobre 200.000 millones de dólares de bienes chinos y China ha respondido con una medida análoga sobre 60.000 millones de dólares de importaciones estadounidenses. En adelante la incertidumbre seguirá siendo elevada y el riesgo de una guerra comercial, un riesgo de cola.

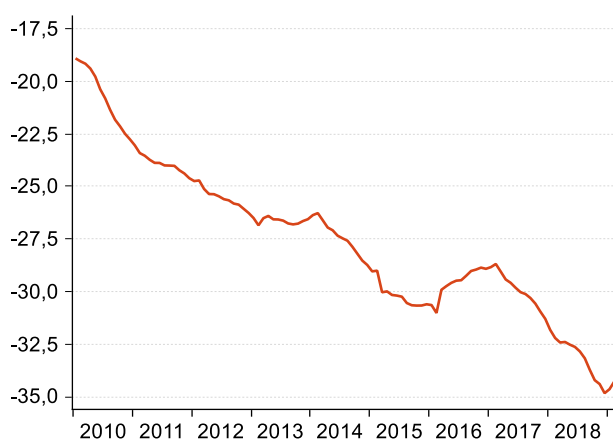
Trump ha incrementado los aranceles sobre un total de 200.000 millones de dólares de bienes chinos del 10% al 25% en la madrugada del 10 de mayo de 2019. Esta medida se une a las establecidas a lo largo de 2018 y deja ya a un total de 250.000 millones de dólares de importaciones chinas con un arancel del 25%.

El 12 de mayo China grababa 60.000 millones de dólares de importaciones de EEUU, con una subida de aranceles desde el 10% al 20%-25%. El gobierno chino contestaba así a la subida de aranceles por parte de EEUU.

Guerra comercial EEUU - China

La lista de capítulos de bienes sobre los que se aplicarán los aranceles estadounidenses afecta a diferentes sectores: tecnología, alimentación, químicos, ropa, y otros. El efecto inmediato de la subida: las medidas arancelarias de EEUU sobre China parecen haber conseguido reducir levemente el déficit comercial de estadounidense con el gigante asiático.

Balanza comercial de EEUU con China (miles de millones, USD, MM 12M)



Fuente: Afi, Macrobond

El Presidente Trump también anunciaba por Twitter que estaba estudiando la imposición de 25% de aranceles sobre el restante de importaciones chinas: unos 300.000 millones de dólares. Mientras EEUU intenta frenar las importaciones Chinas, los consumidores americanos siguen alimentando el déficit por cuenta corriente, que apenas ha bajado en los últimos meses, comprando del resto del mundo lo que no pueden comprar en China.

Por su parte, el gigante asiático ya había incrementado los aranceles sobre un total de 110.000 millones de dólares de productos estadounidenses con aranceles que se sitúan

entre el 5% y el 25% a lo largo de 2018. Entre los productos penalizados destacan especialmente productos agrícolas, equipos médicos y químicos. La reciente subida arancelaria afecta a 5.140 productos ya gravados el año pasado. China carece de margen para aumentar el volumen de importaciones sobre las que subir aranceles de una forma proporcional a lo llevado a cabo por parte de EEUU.

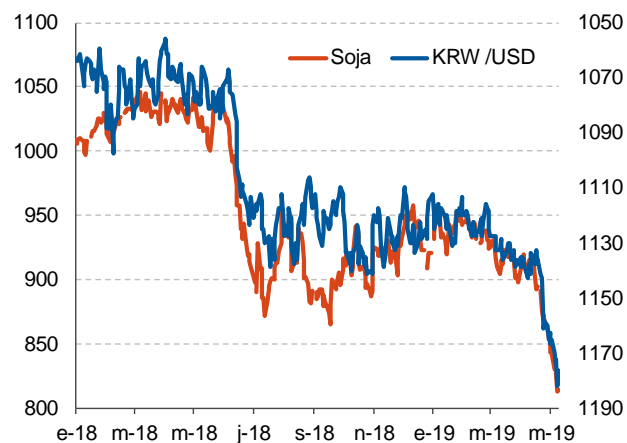
A pesar de la escalada proteccionista entre ambos países, las negociaciones para intentar llegar a un acuerdo seguirán su curso.

Incidencia en otras variables comerciales

Las tensiones en otras variables ligadas al comercio apenas se recuperan: el won surcoreano (KRW) acumula una depreciación de 1% frente al dólar en la semana del 6 de mayo ante la elevada integración de Corea del Sur en las cadenas de producción de productos tecnológicos chinos.

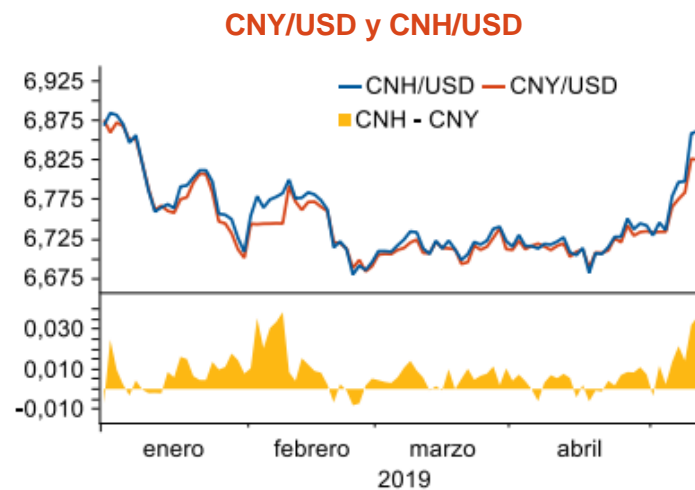
Asimismo, la soja cede un 3,3% en la medida que podría ser la variable sobre la que se tomen medidas compensatorias por parte de China.

Soja (dólares por bushel) y KRW/USD (dcha, inverso)



Fuente: Afi, Bloomberg

Las tensiones comerciales han llevado a una nueva apertura del spread entre los cruces CNY/USD (referencia de China Mainland) y CNH/USD (referencia cotizada en Hong Kong). Este spread es un proxy de las presiones en flujos de salida desde China, que podrían haberse incrementado ante las últimas novedades en materia comercial.



El hecho de que las negociaciones puedan continuar en las próximas semanas/meses, deja la puerta abierta a que la subida de aranceles sea temporal: uno de los puntos que centran la negociación en la actualidad es la posibilidad de eliminar los aranceles impuestos desde 2018, una vez se alcance un acuerdo.

Impacto en el comercio mundial y en la economía China

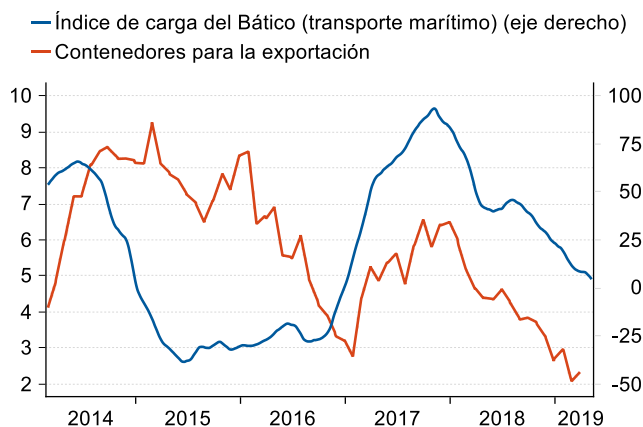
Sin embargo, aunque la medida sea temporal, seguirá teniendo un efecto negativo sobre las dinámicas de comercio exterior a nivel global y vuelve a incrementar la incertidumbre en torno a la evolución del crecimiento de China.

Durante 2018 ya se observó una caída de las exportaciones mundiales y otros indicadores de comercio exterior ante el avance de los aranceles. Desde el punto de vista de China, la desaceleración económica fue notable y aún está a las puertas de una recuperación. De este modo, se incrementan las posibilidades de que China incremente (o retrase el fin de) su política monetaria expansiva. Así lo mostraron tras conocer la noticia de que Trump podría incrementar los aranceles, las autoridades chinas decidían reducir el coeficiente de reservas a los bancos de pequeño y medio tamaño, contradiciendo las señales mostradas semanas atrás.

Tras la publicación de los datos de PIB de China, que mostraban una estabilización del crecimiento, las autoridades chinas señalaban que no eran necesarios más estímulos monetarios, pues ya se empezaban a trasladar a las variables de economía real, y priorizarían el control del *shadow banking*. El mercado empieza a descontar un posible

incremento de los estímulos: los tipos de interés en China, a lo largo de la semana, han frenado el ascenso observado semanas atrás ante la posibilidad del fin de los estímulos

Indicadores de comercio exterior (% , ia, MM 12M)



Fuente: Afi, Macrobond

La incertidumbre comercial sigue siendo elevada, se mantiene el riesgo de cola de una guerra comercial y será clave ver si en el próximo encuentro entre Xi y Trump (ambos presidentes coincidirán en la reunión del G20 a finales de junio en Osaka - Japón) se observa un mayor acercamiento de posturas, como ya ocurrió en noviembre de 2018, cuando se anunció la tregua.