

# **EL IMPACTO MACROECONOMICO DE LAS TENSIONES COMERCIALES**

**ESTHER GORDO MORA**

División de Economía del Area del Euro

I ENCUENTRO

GRUPO INVESTIGACIÓN INTERNACIONALIZACIÓN

BANCO DE ESPAÑA

MADRID

29 de octubre de 2019

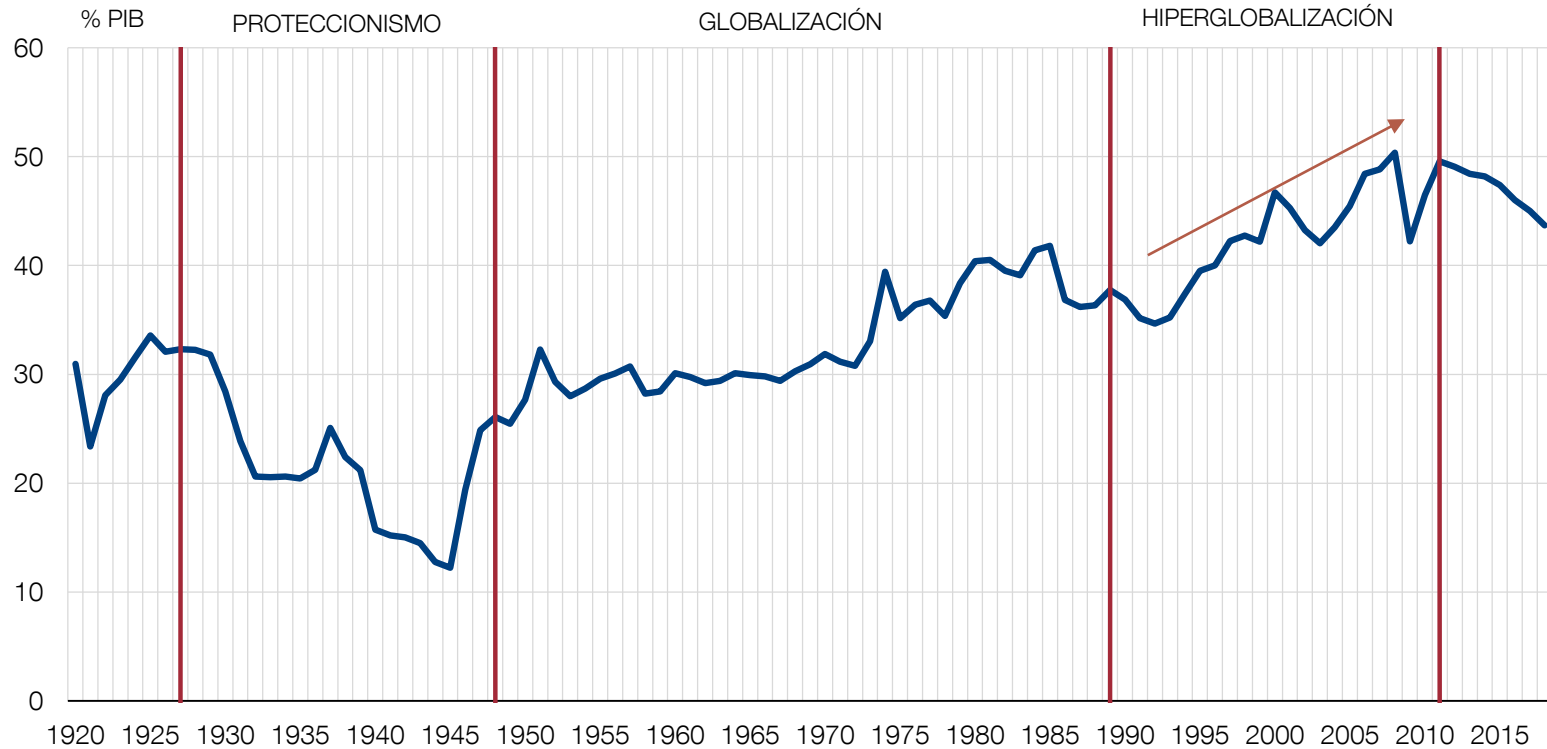


# OBJETIVO: PANORÁMICA DE DISTINTOS TRABAJOS REALIZADOS PARA CUANTIFICAR EL IMPACTO DE LAS TENSIONES COMERCIALES

1. Describir el contexto y la magnitud de las tensiones comerciales globales recientes
2. Proporcionar cuantificaciones de su impacto a través de un modelo macroeconómico (NIGEM)
3. Presentar estimaciones (preliminares) del impacto de la incertidumbre comercial mediante un modelo Proxy-VAR
  1. Identificar los **eventos** principales en la guerra comercial
  2. **Analizar el impacto** de la incertidumbre comercial sobre la actividad industrial del área del euro
4. El impacto de los aranceles sobre las exportaciones españolas y las ventajas asociadas a acuerdos comerciales como MERCOSUR

# LAS RECIENTES TENSIONES COMERCIALES SE ENMARCAN EN UN PROCESO DE RETROCESO DE LA GLOBALIZACIÓN COMERCIAL

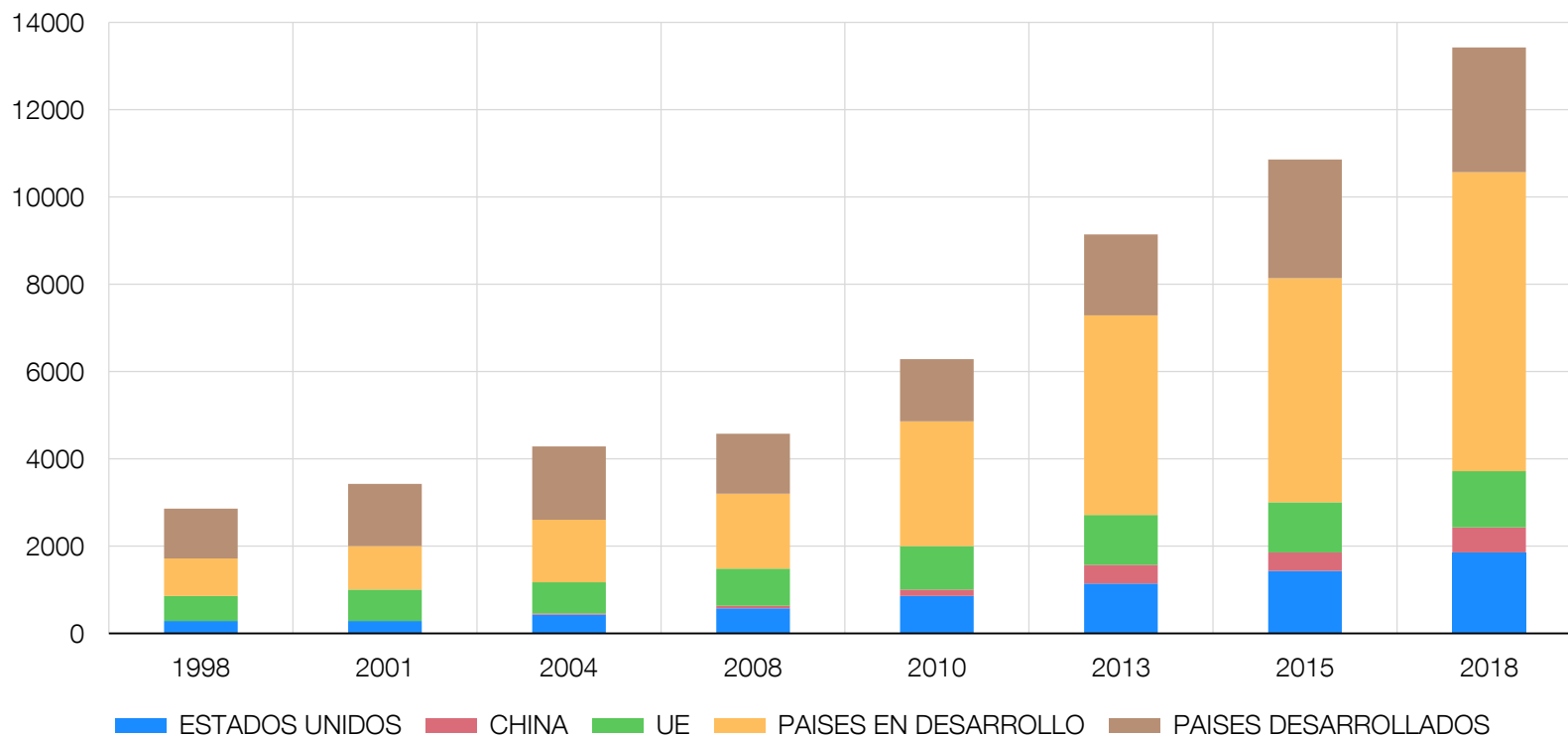
COMERCIO MUNDIAL EN PORCENTAJE DEL PIB



Fuente: Jorda, Schularik and Taylor, 2017. Macrohstory database.

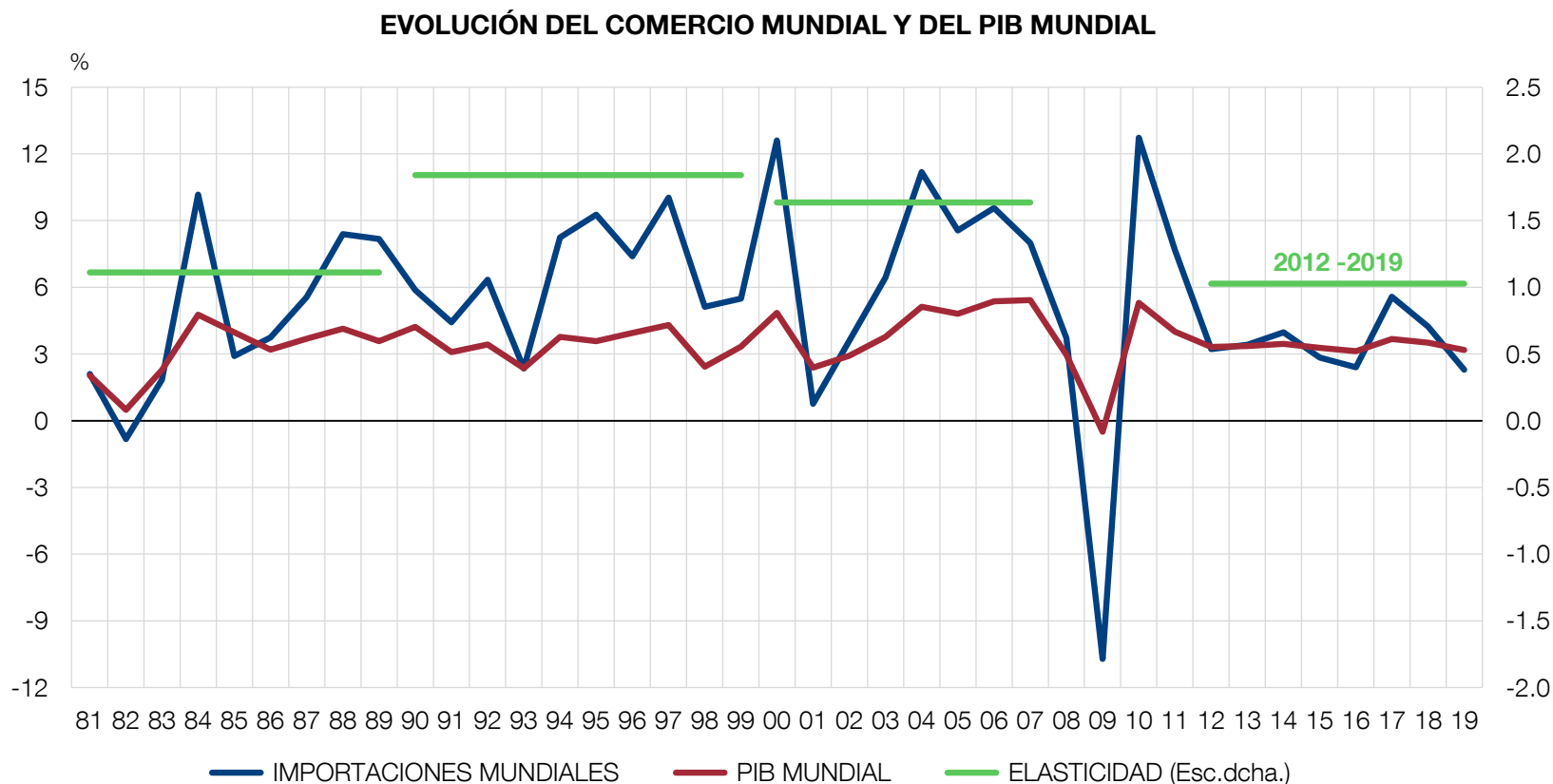
# Y DE AUMENTO GENERALIZADO DE LAS BARRERAS NO ARANCELARIAS AL COMERCIO

**BARRERAS NO ARANCELARIAS**  
**NÚMERO TOTAL DE MEDIDAS RESTRICTIVAS DEL COMERCIO EN VIGOR**



Fuente: WTO

# EL COMERCIO HA CRECIDO A TASAS SIMILARES A LAS DEL PIB MUNDIAL EN LOS ÚLTIMOS AÑOS, EN CONTRASTE CON LO OBSERVADO DESDE 1980



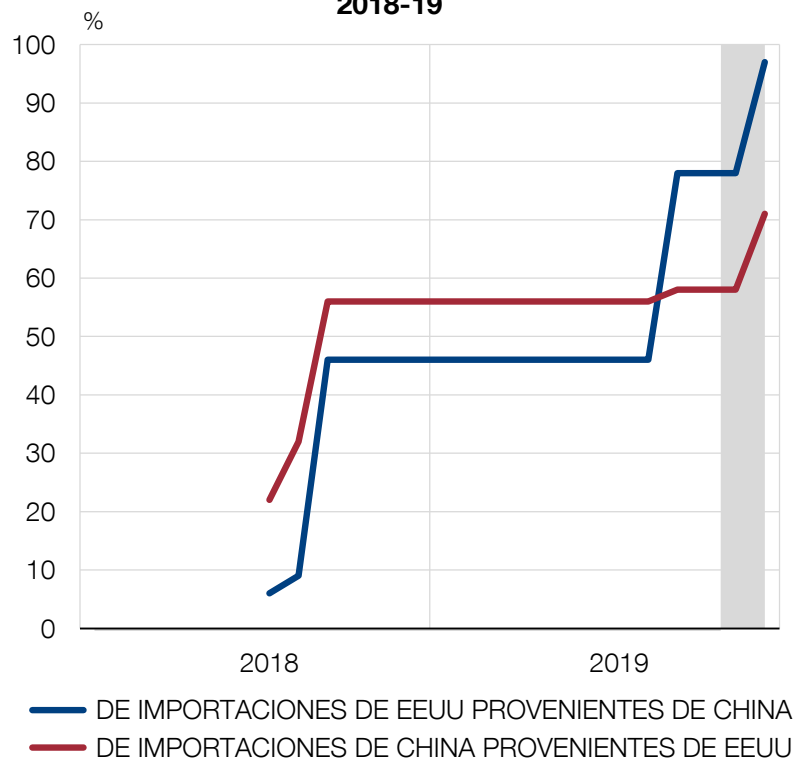
Fuente: OCDE y elaboración propia.

# LAS RECIENTES TENSIONES COMERCIALES SE ENMARCAN EN UN PROCESO DE RETROCESO DE LA GLOBALIZACION

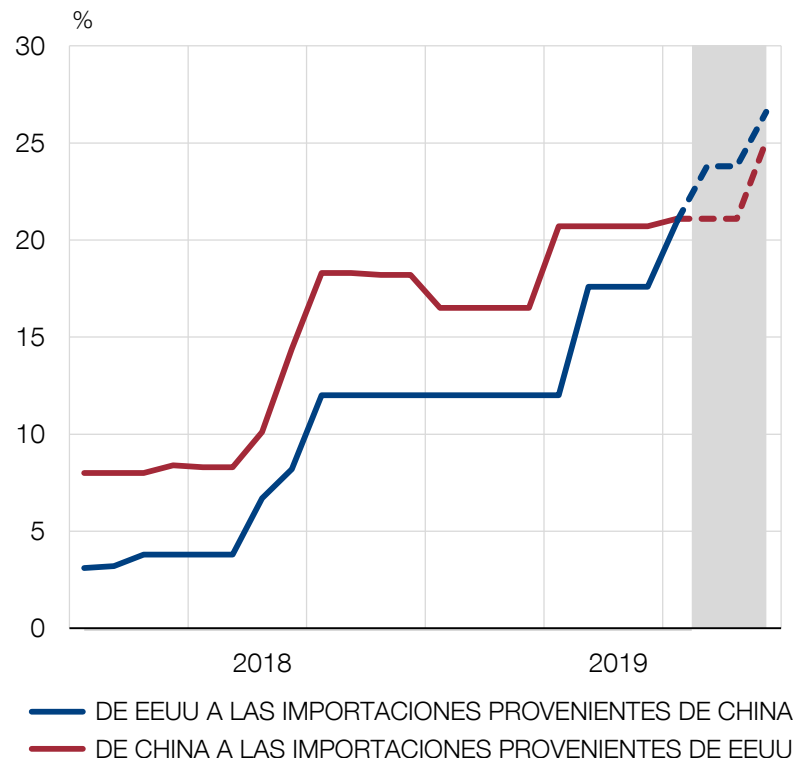
- La principal amenaza son las tensiones entre Estados Unidos y China, con aumentos notables de los aranceles bilaterales y otros anuncios de medidas, en concreto en el ámbito del acceso a la tecnología. Pero el estallido se produce en un contexto complejo caracterizado por:
  - Dudas crecientes en torno a su modelo de integración internacional de China (propiedad intelectual, tipos de cambio, protección laboral, subsidios a la exportación).
  - Debilidad de la WTO como marco para las negociaciones comerciales (dificultades para llegar a acuerdos con economías emergentes; debilidad del mecanismo de resolución de conflictos; no se tienen en cuenta nuevas dimensiones de comercio).
  - Cuestionamiento de los beneficios del comercio y de su impacto sobre la desigualdad.

# LA “GUERRA COMERCIAL” ENTRE EEUU Y CHINA SE HA MATERIALIZADO EN AUMENTOS SUSTANCIALES DE LOS ARANCELES BILATERALES

**PORCENTAJE DE FLUJOS COMERCIALES EEUU-CHINA AFECTADO POR NUEVOS ARANCELES 2018-19**



**ARANCELES PROMEDIO EEUU - CHINA**

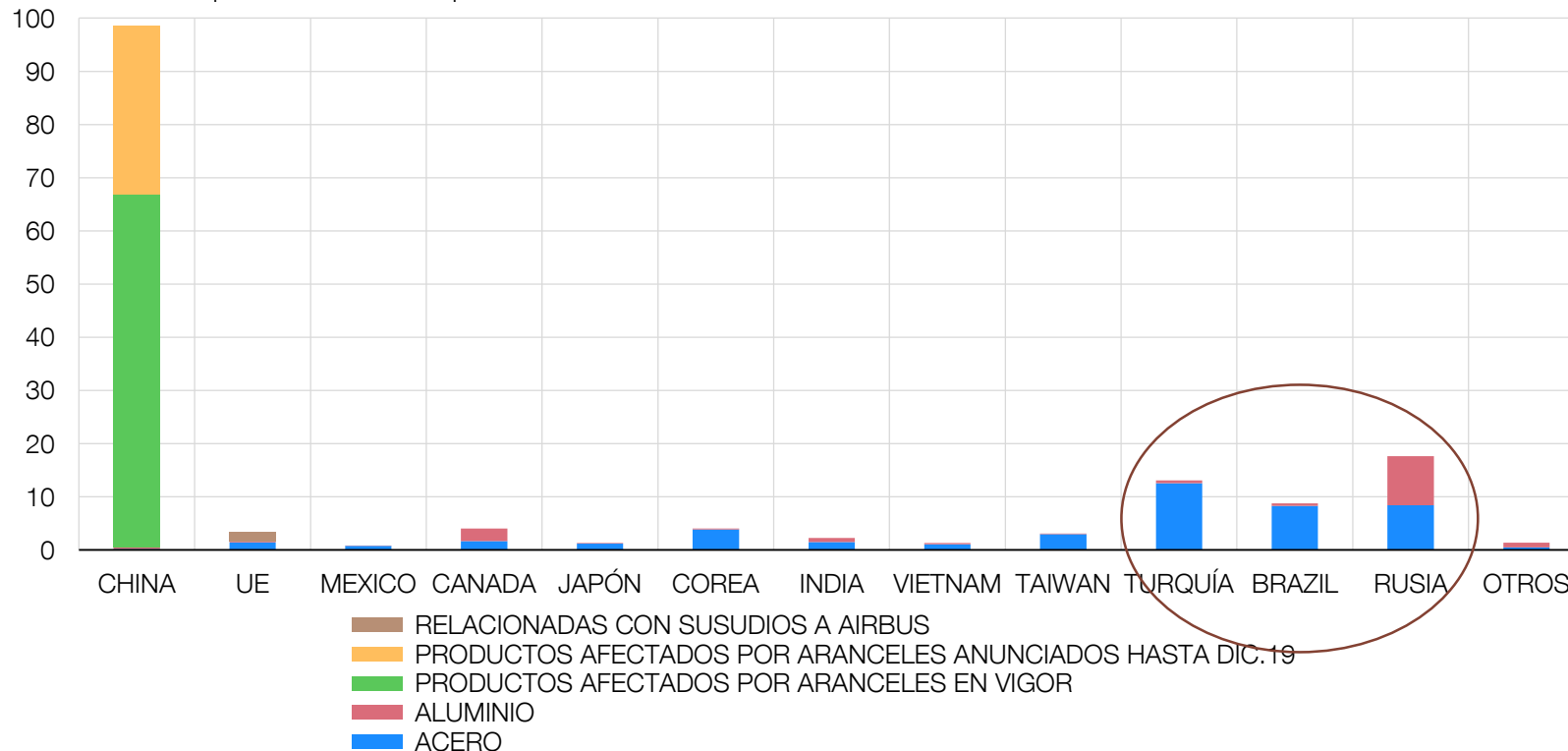


Fuente: Peterson Institute for International Economics

# ESTADOS UNIDOS HA IMPUESTO ARANCELES QUE AFECTAN A OTROS PAÍSES

## EXPORTACIONES A EEUU AFECTADAS POR MEDIDAS PROTECCIONISTAS

% de las exportaciones de cada país a EEUU

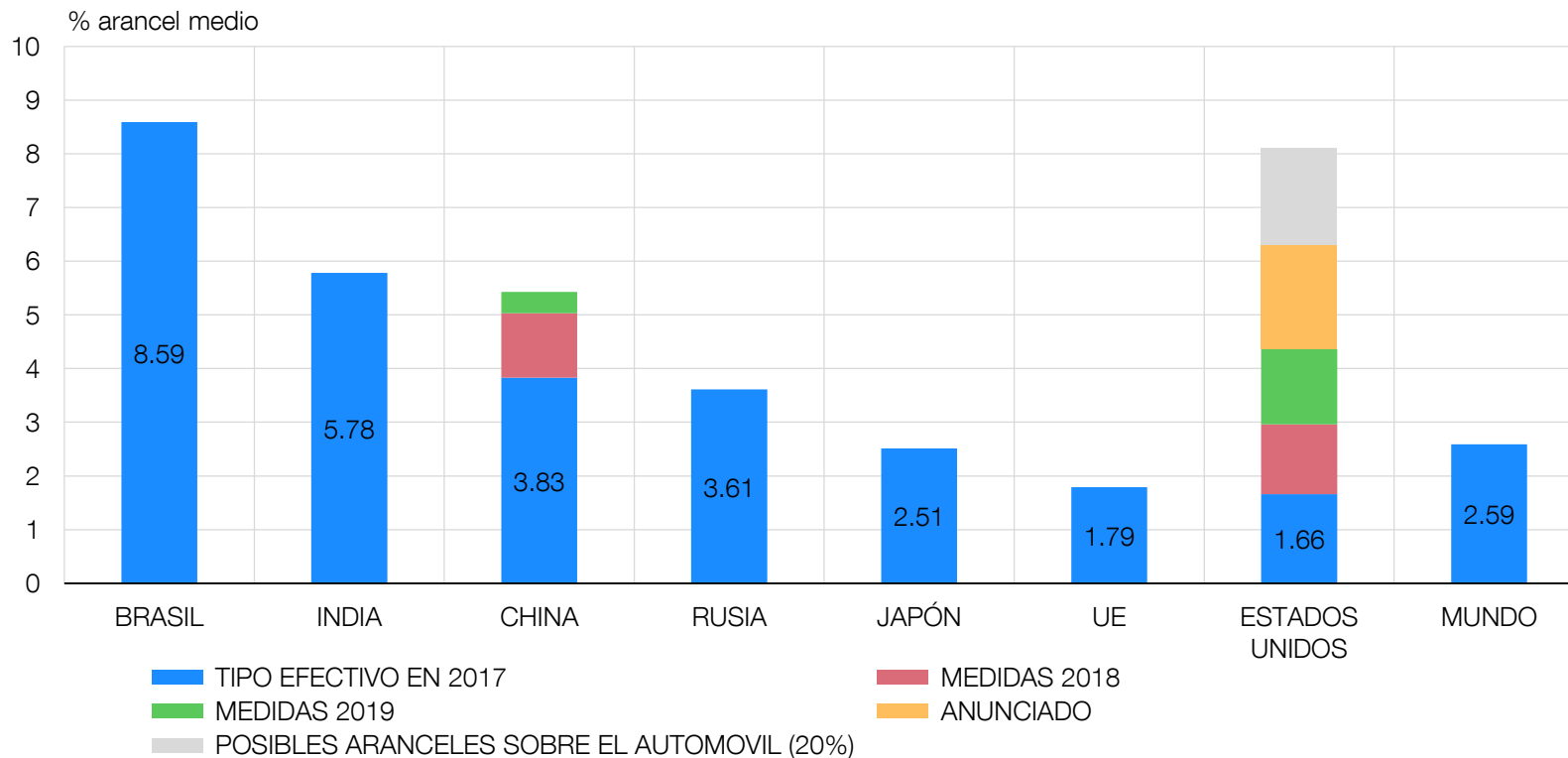


Fuentes: PIIE, US Census y elaboración propia.  
Datos de 2017



# LOS TIPOS ARANCELARIOS MEDIOS AUMENTAN SUSTANCIALMENTE EN ESTADOS UNIDOS

## TIPOS ARANCELARIOS EFECTIVOS PONDERADO POR LA IMPORTANCIA EN LAS IMPORTACIONES



Fuente:

Medidas 2018: aranceles acero y aluminio + 250 mm a importaciones Chinas; medidas represalia en China

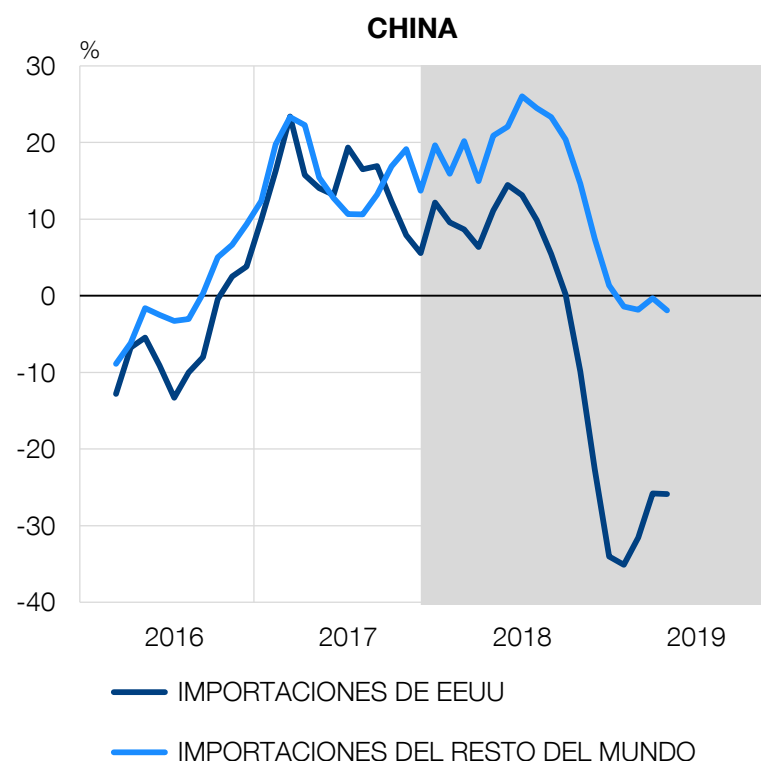
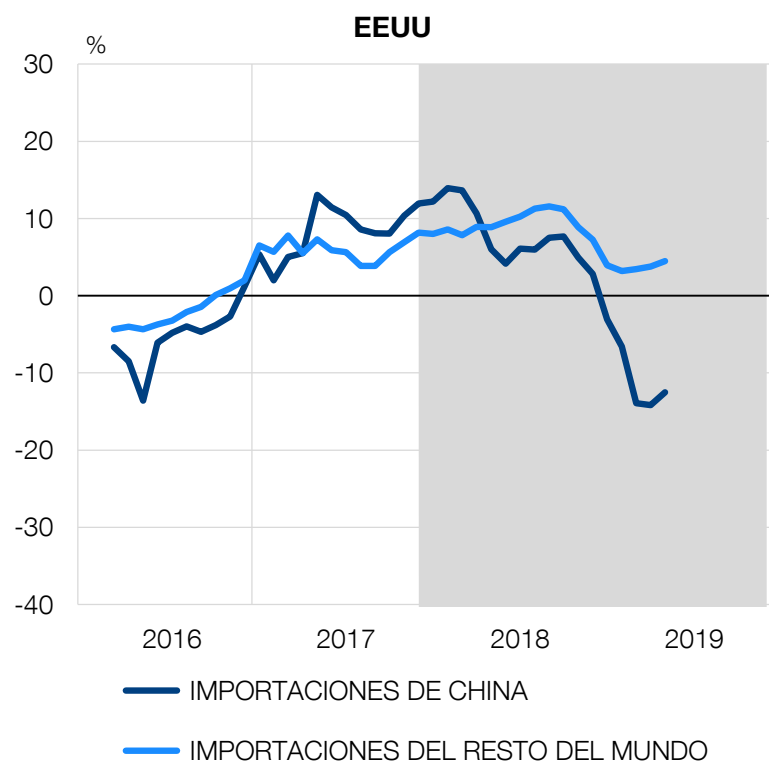
Medidas 2019: Subida de aranceles a China en mayo 2019 + 15% de aranceles a China en septiembre; medidas de represalia en China

Anunciado: medidas anunciadas para octubre y diciembre de 2019

# EL COMERCIO BILATERAL EEUU-CHINA PARECE HABERSE VISTO AFECTADO POR LAS TENSIONES

- No obstante, hay que tener en cuenta que la guerra comercial se produce en un contexto de desaceleración global y de transición de China desde un modelo basado en exportación/industria hacia otro más basado en consumo/servicios

**FLUJOS COMERCIALES**  
Crecimiento interanual, media móvil de 3 meses

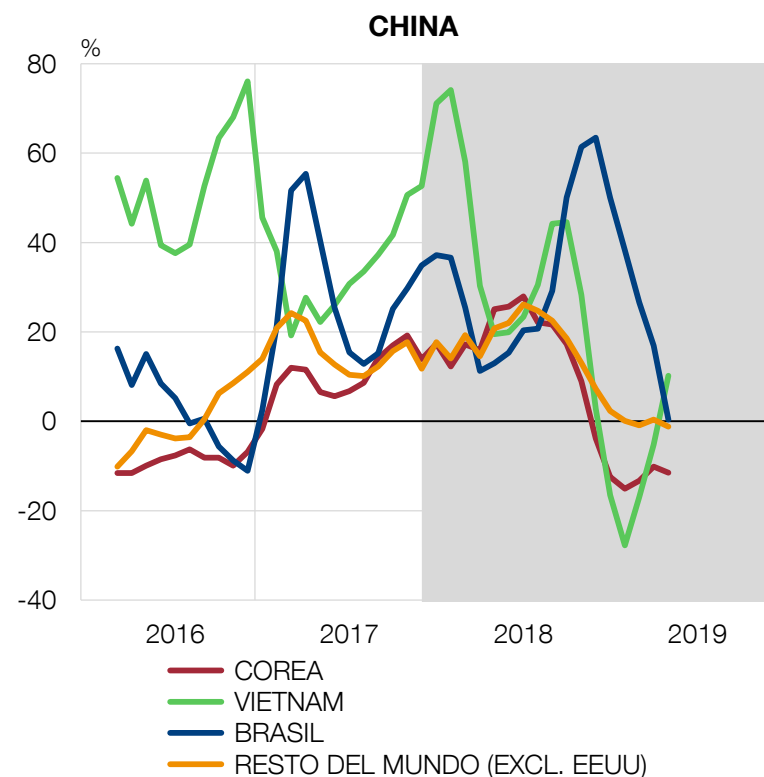
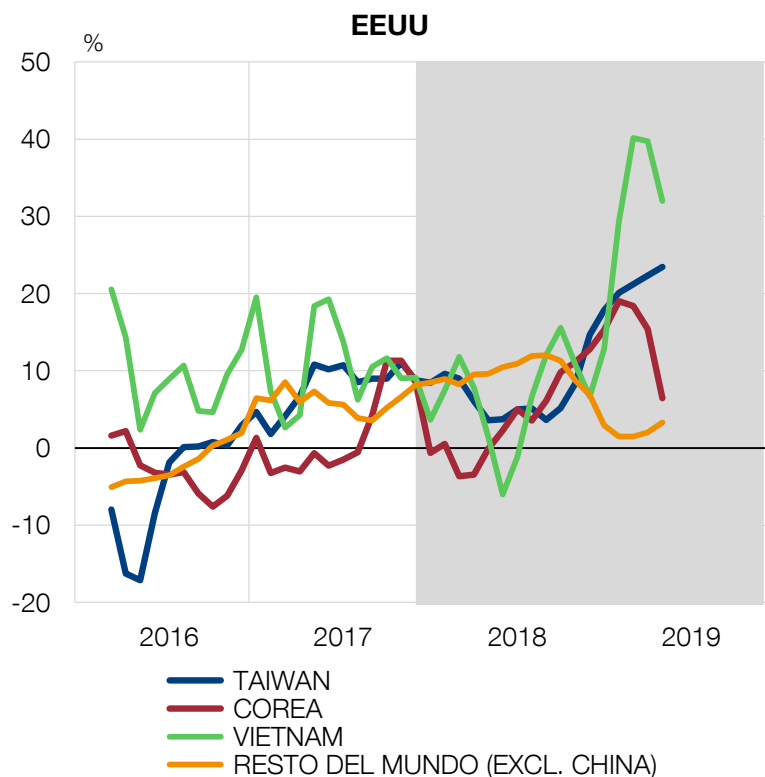


Fuente: FMI y elaboración propia. Última observación: mayo 2019

# ALGUNOS PAISES PODRIAN VERSE BENEFICIADOS POR POSIBLES EFECTOS DESVIACION DE COMERCIO

- Las estimaciones disponibles hasta el momento sobre posibles efectos desviación son controvertidas y no ofrecen conclusiones unánimes sobre los países beneficiados

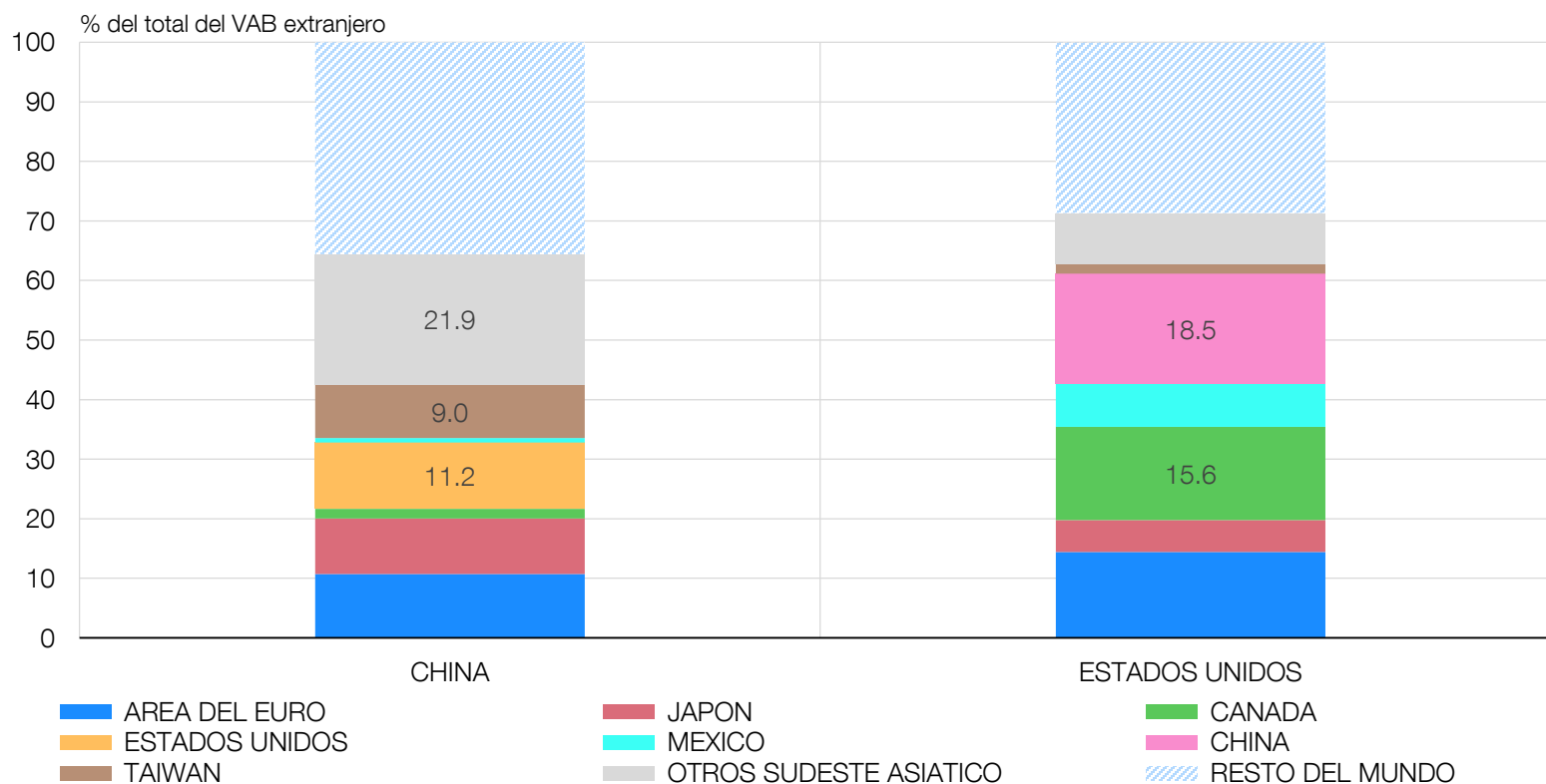
## IMPORTACIONES Crecimiento interanual, media móvil de 3 meses



Fuente: FMI y elaboración propia. Última observación: mayo 2019

# A TRAVES DE LAS CADENAS DE VALOR LOS ARANCELES DE EEUU A CHINA PODRIAN ACABAR AFECTANDO A OTROS PAÍSES

## ORIGEN DEL VALOR AÑADIDO EXTRANJERO INCORPORADO EN LAS EXPORTACIONES DE CADA PAÍS



Fuente: OCDE, TIVA database

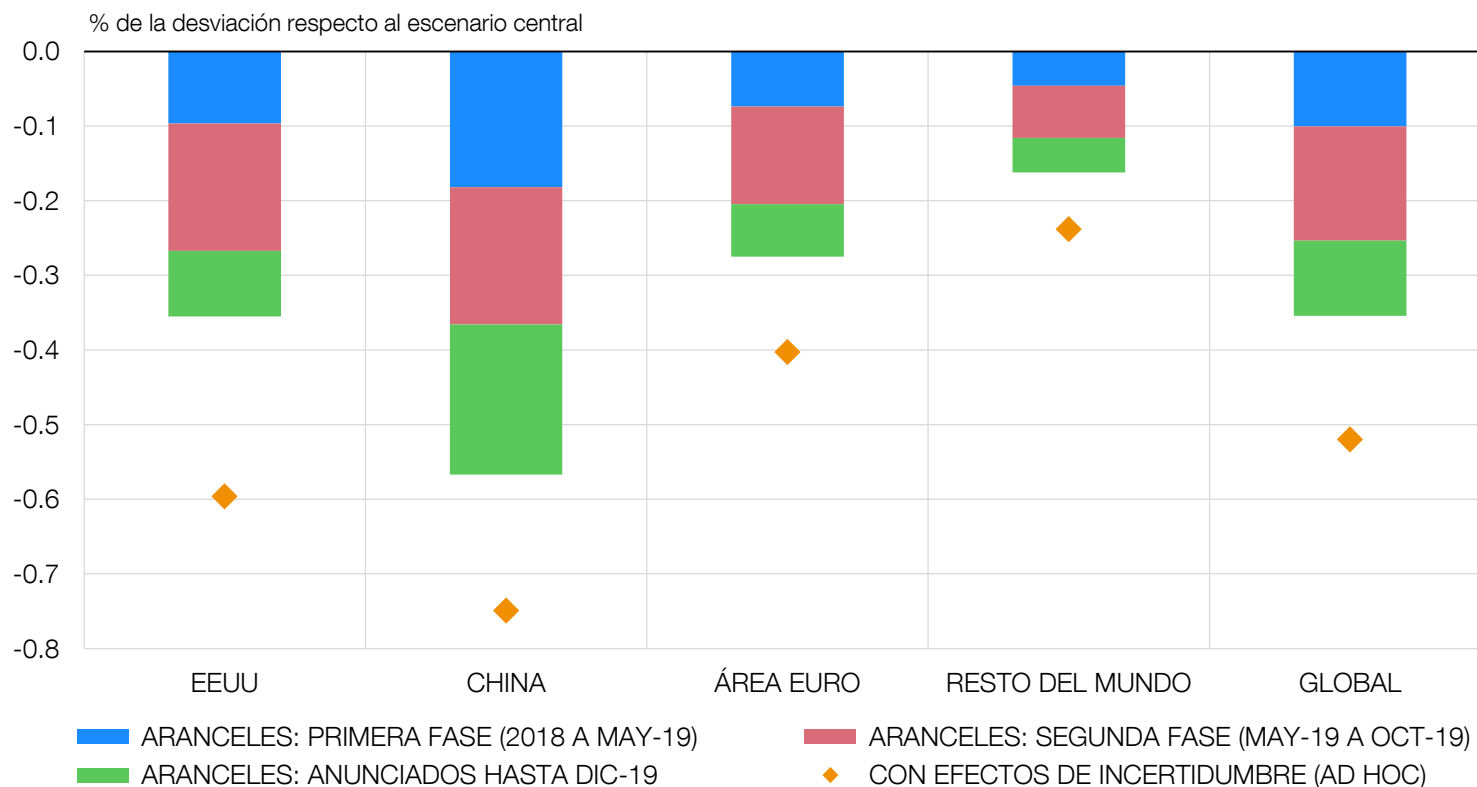
# OBJETIVO: PANORÁMICA DE DISTINTOS TRABAJOS REALIZADOS PARA CUANTIFICAR EL IMPACTO DE LAS TENSIONES COMERCIALES

1. Describir el contexto y la magnitud de las tensiones comerciales globales recientes
2. Proporcionar cuantificaciones de su impacto a través de un modelo macroeconómico (NIGEM)
3. Presentar estimaciones (preliminares) del impacto de la incertidumbre comercial mediante un modelo Proxy-VAR
  1. Identificar los **eventos** principales en la guerra comercial
  2. **Analizar el impacto** de la incertidumbre comercial sobre la actividad industrial del área del euro
4. El impacto de los aranceles sobre las exportaciones españolas y las ventajas asociadas a acuerdos comerciales como MERCOSUR

# EL IMPACTO DE LA “GUERRA COMERCIAL” CON UN MODELO MACROECONÓMICO (NIGEM)

- Las simulaciones con modelos macroeconómicos estiman un impacto significativo de las medidas arancelarias implementadas, que refleja efectos históricos
- Los efectos directos e indirectos sobre el comercio suelen estar bien capturados por los modelos
- Mientras que el impacto de la incertidumbre, muy importante, se incorpora de manera arbitraria

## TENSIONES COMERCIALES: EFECTO SOBRE EL PIB EN 4T 2021



Fuentes:

Efectos de incertidumbre (ad hoc): Repunte de la prima de riesgo de la inversión en 25 pb (EEUU, China) y 10 pb (resto de países).

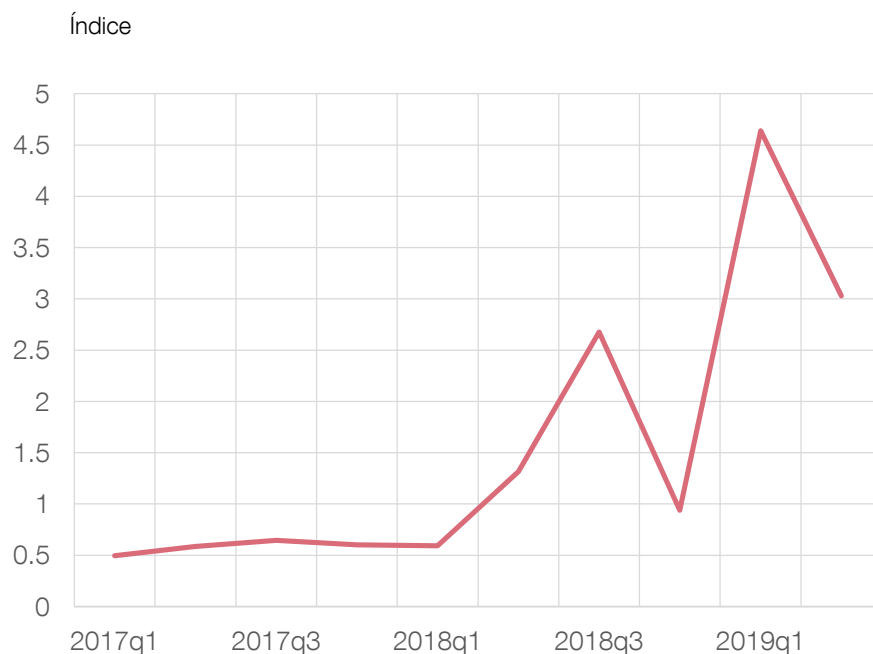
# OBJETIVO: PANORÁMICA DE DISTINTOS TRABAJOS REALIZADOS PARA CUANTIFICAR EL IMPACTO DE LAS TENSIONES COMERCIALES

1. Describir el contexto y la magnitud de las tensiones comerciales globales recientes
2. Proporcionar cuantificaciones de su impacto a través de un modelo macroeconómico (NIGEM)
3. Presentar estimaciones (preliminares) del impacto de la incertidumbre comercial mediante un modelo Proxy-VAR
  1. Identificar los **eventos** principales en la guerra comercial
  2. **Analizar el impacto** de la incertidumbre comercial sobre la actividad industrial del área del euro
4. El impacto de los aranceles sobre las exportaciones españolas y las ventajas asociadas a acuerdos comerciales como MERCOSUR

# ¿CÓMO APROXIMAR LOS EFECTOS DE LA INCERTIDUMBRE COMERCIAL?

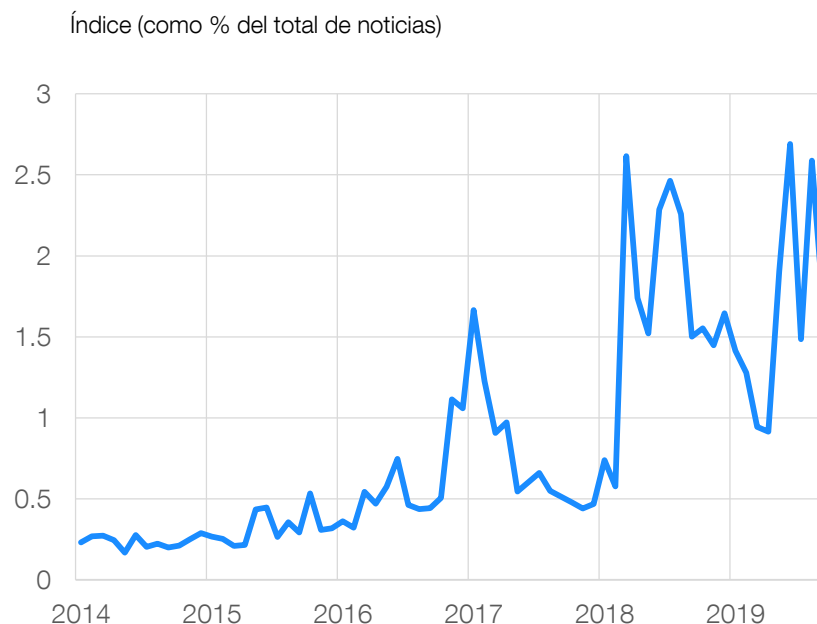
- Recientemente ha habido algunos avances para aproximar la incertidumbre comercial a partir de las noticias de prensa.
- A partir de estos índices, Ahir et al (2019) concluyen que el 70% del aumento reciente de la incertidumbre se puede atribuir a la incertidumbre sobre las políticas comerciales.
- A partir de estos índices se puede cuantificar el impacto de la incertidumbre comercial (Caldara et al, 2019)

**World Trade Uncertainty Index (WTUI)**



Fuente: FMI. Última observación: Segundo trimestre 2019

**Trade Policy Uncertainty Index (TPU)**

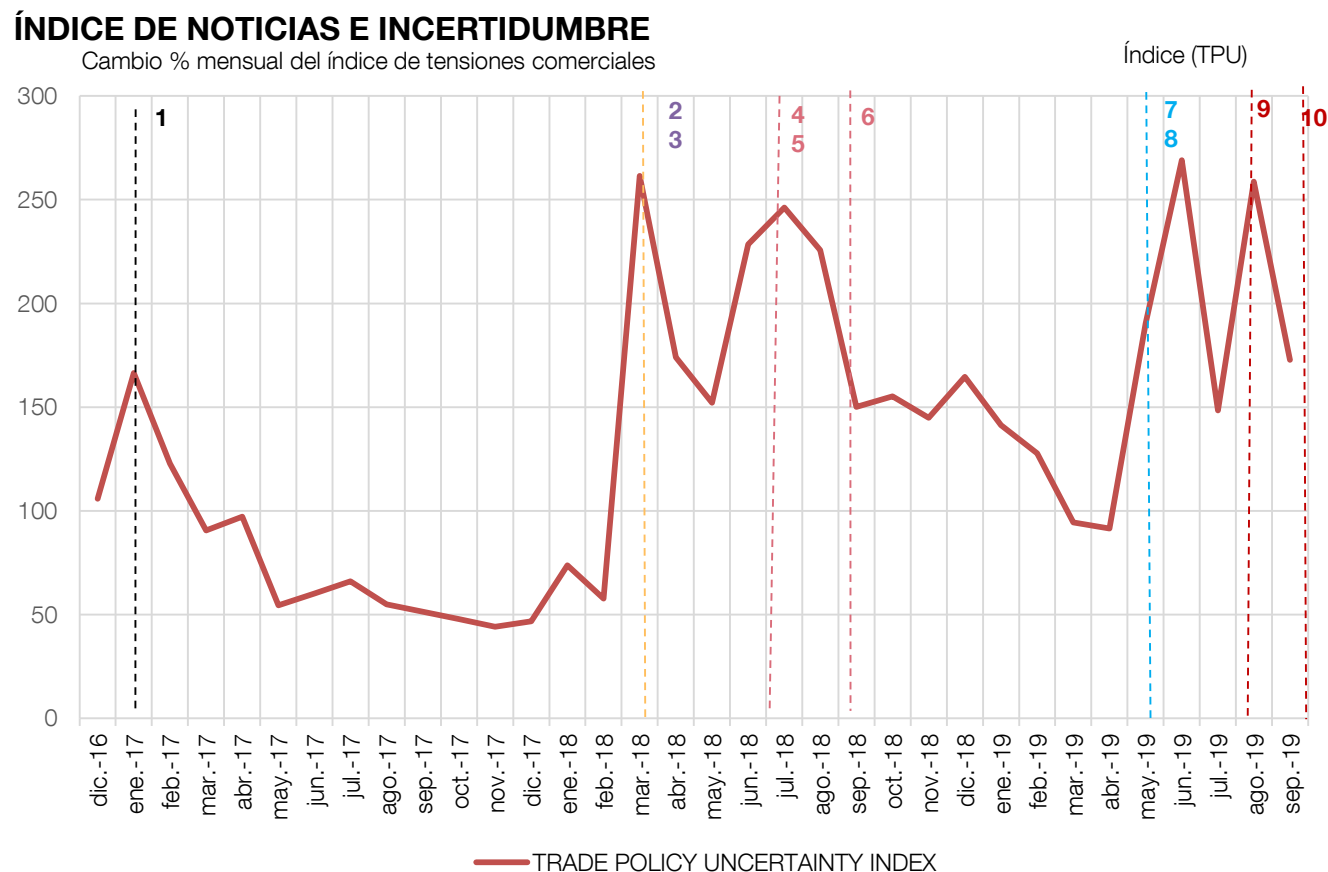


Fuente: Reserva Federal. Última observación: Septiembre 2019



# THE REAL EFFECTS OF TRADE UNCERTAINTY: SILVIA ALBRIZIO, ALEJANDRO BUESA, MORITZ ROTH, FRANCESCA VIANI (2019)

- Se puede estimar de manera directa el efecto de las “tensiones comerciales” a partir de un análisis de eventos.

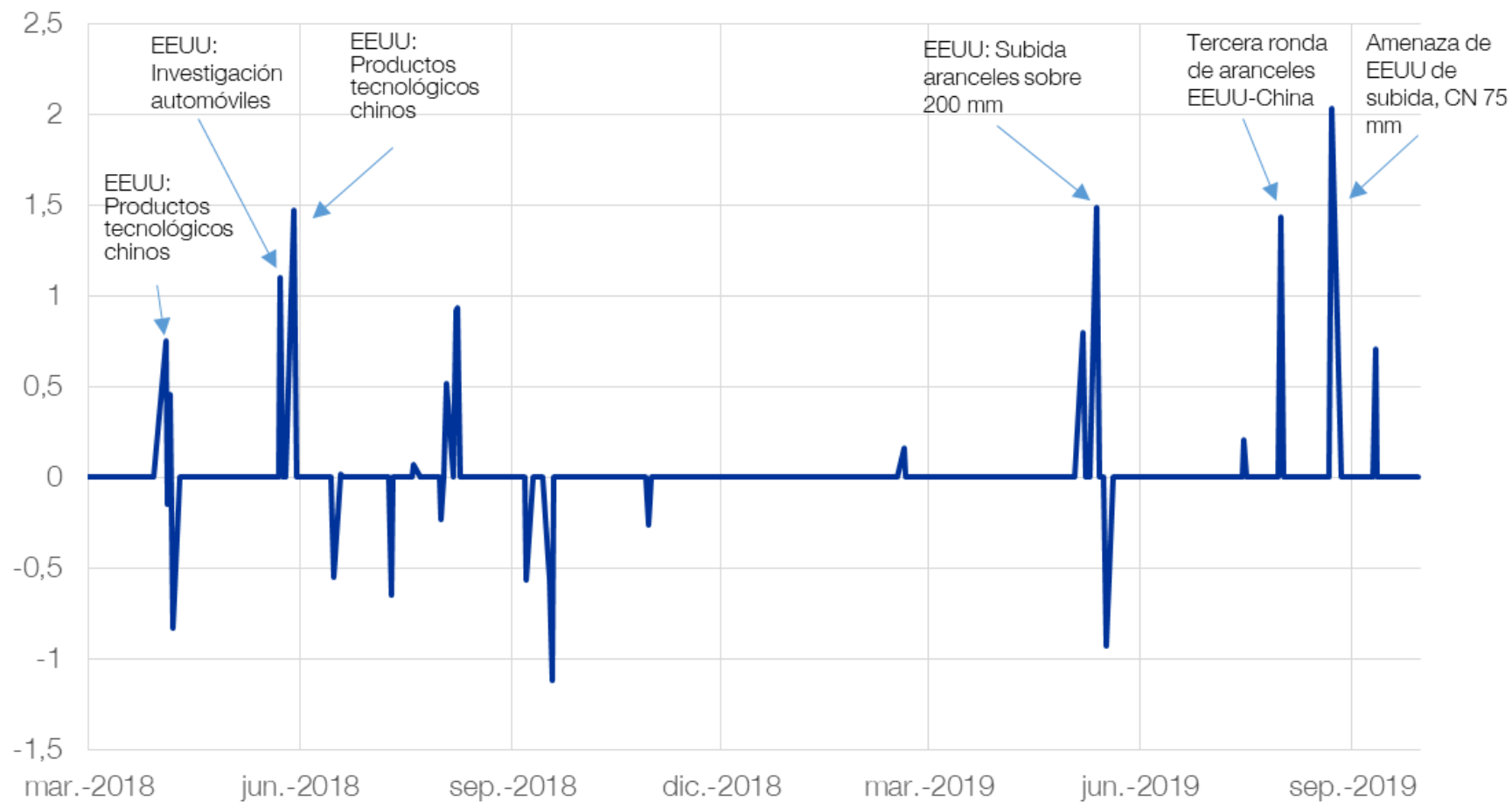


Fuentes: Caldara, Iacoviello, Molligo, Prestipino, (2019) y elaboración propia. Solo se incluyen los eventos que aumentan la tensión por comparabilidad

**1** Elección de Trump (16-dic-16)    **2** Anuncio aranceles EEUU sobre metales (1-mar-18)    **3** Anuncio aranceles a prod. tecn. chinos (3-abri-18)  
**4,5** Primera ronda aranceles EEUU-China (6-jul-18, 23-ago-18)    **6** Segunda ronda aranceles EEUU-China (23-sep-18)    **7,8** Aranceles 200 mm y orden ejecutiva Huawei (may-19)    **9** Anuncio tercera ronda de aranceles EEUU-China (1-ago-19)    **10** Tercera ronda de aranceles EEUU-China (1-sep-19)

- A través de este índice de eventos se puede cuantificar **el impacto de un shock de incertidumbre comercial obtenido a partir de los eventos identificados**, siguiendo la metodología de Piffer y Podstawski, 2017 o BCE, 2019).
- El **shock de incertidumbre** se calibra como el movimiento de los precios del oro (por comparabilidad con Piffer y Podstawski, 2017) entre el día anterior y el día posterior al anuncio (para evitar problemas en el cambio horario).
- La variación sirve como shock en un modelo proxy-VAR: **Este metodo permite estimar el efecto que las variaciones del precio del oro provocadas por la incertidumbre comercial tienen sobre las variables macroeconomicas (estimacion en dos etapas usando una proxy)**

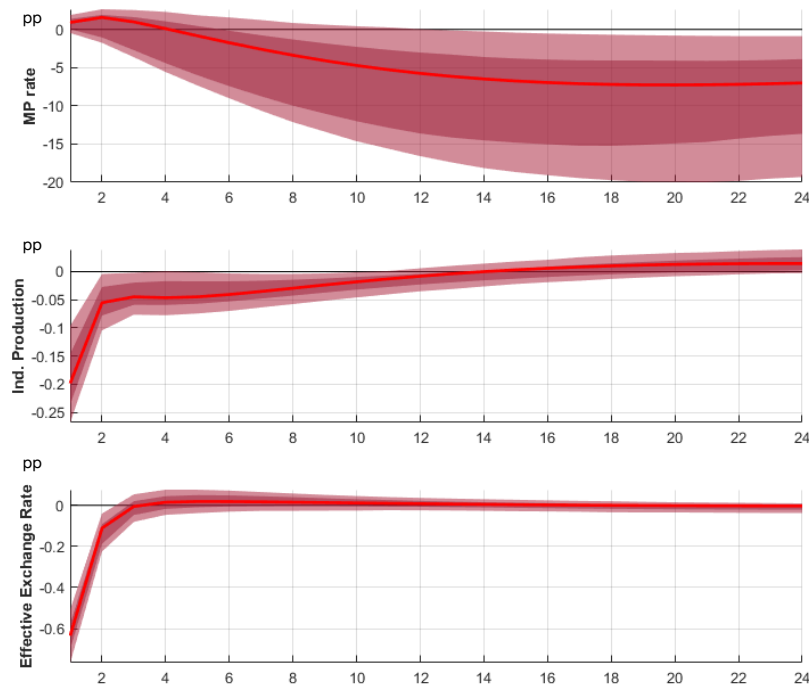
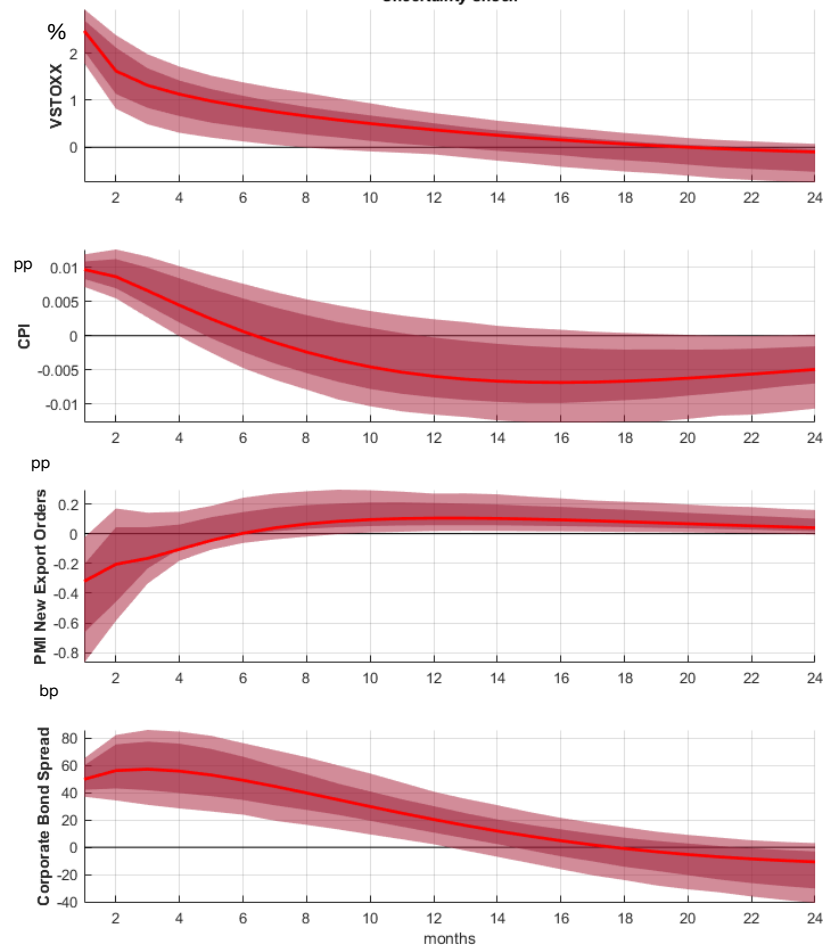
## Shock de incertidumbre comercial (anuncios significativos)



# SHOCK DE INCERTIDUMBRE COMERCIAL EN EL ÁREA DEL EURO

- Identificación: 26 anuncios en la reciente guerra comercial.

*Uncertainty shock*



# OBJETIVO: PANORÁMICA DE DISTINTOS TRABAJOS REALIZADOS PARA CUANTIFICAR EL IMPACTO DE LAS TENSIONES COMERCIALES

1. Describir el contexto y la magnitud de las tensiones comerciales globales recientes
2. Proporcionar cuantificaciones de su impacto a través de un modelo macroeconómico (NIGEM)
3. Presentar estimaciones (preliminares) del impacto de la incertidumbre comercial mediante un modelo Proxy-VAR
  1. Identificar los **eventos** principales en la guerra comercial
  2. Cuantificar los **efectos en variables financieras y macroeconómicas**
  3. **Analizar el impacto** de la incertidumbre comercial sobre el área del euro
4. El impacto de los aranceles sobre las exportaciones españolas y las ventajas asociadas a acuerdos comerciales como MERCOSUR

# EL COSTE ASOCIADO A LOS ARANCELES SOBRE LAS EXPORTACIONES ESPAÑOLAS (GUTIERREZ CHACÓN Y MARTIN MACHUCA, 2019)

Cuadro 1

## ARANCELES Y EXPORTACIONES (a) (b)

	Probabilidad de exportar	Valor exportado. Niveles			
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Aranceles	-0,059***	-0,569***			
(s.e.)	(0,015)	(0,091)			
Aranceles (t-1)			-0,587***		
(s.e.)			(0,101)		
Aranceles (t-2)				-0,611***	
(s.e.)				(0,100)	
Aranceles (t-3)					-0,535***
(s.e.)					(0,098)
# obs	973.261	693.680	551.072	512.059	481.087
R2	0,519	0,726	0,744	0,750	0,755
Controles (c)	pt, dt, pd	pt, dt, pd	pt, dt, pd	pt, dt, pd	pt, dt, pd

FUENTES: Elaboración propia, Eurostat y WITS.

a La muestra utilizada en la estimación comprende las exportaciones nominales de bienes extracomunitarios no energéticas españolas en el período 1995-2017.

b \* coeficiente significativo al 90 %, \*\* al 95 %, \*\*\* al 99 %.

c Variables ficticias que controlan por producto-año (pt), país de destino-año (dt), producto-país de destino (pd), producto (p), país de destino (d) y año (t).

# ESTIMANDO LAS VENTAJAS DE LOS ACUERDOS COMERCIALES: EL TRATADO ENTRE LA UE Y MERCOSUR (TIMINI Y VIANI, 2019)

## PROVISIONES PRINCIPALES DEL ACUERDO

### COMERCIO DE BIENES:

- Eliminación de los aranceles sobre el 95% de las importaciones de la UE y sobre el 91% de las importaciones del Mercosur (incluidos automóviles, maquinaria, prod.químicos)
- Sistema de *tariff-quotas* para productos más sensibles como carne, azúcar y quesos. Productos UE protegidos contra la imitación
- Período de transición de 10 años

### BARRERAS NO ARANCELARIAS:

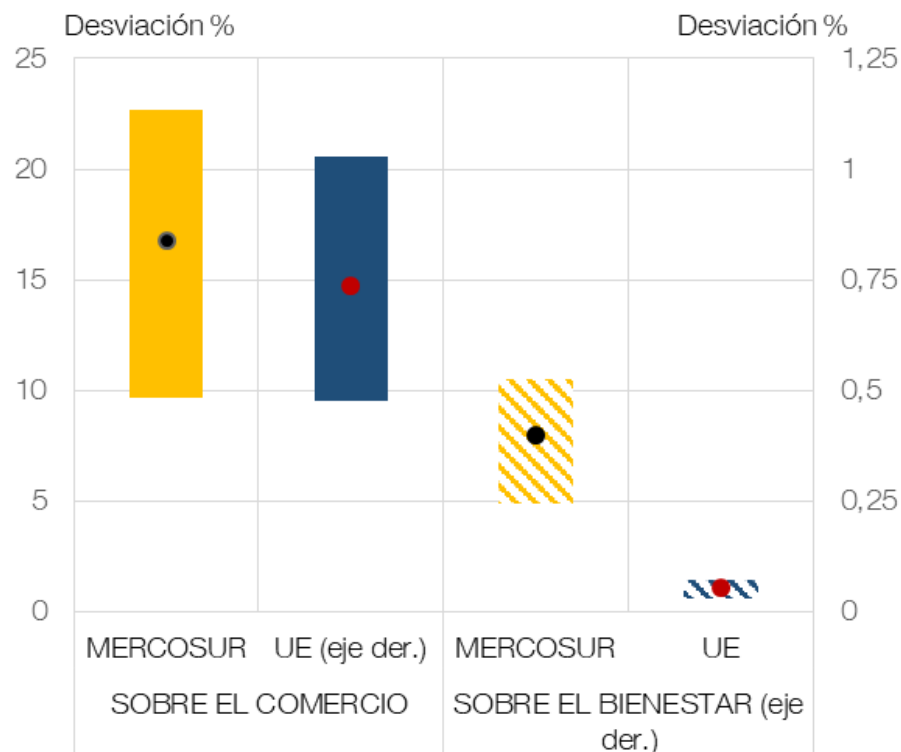
- Simplificación aduanas, eliminación barreras técnicas, *level-playing field* en el sector de servicios

### CONTRATACIÓN PÚBLICA:

- Acceso y no discriminación a los procesos de contratación pública para las empresas de la UE

## PROVISIONES MEDIOAMBIENTALES Y LABORALES

## IMPACTO DEL ACUERDO UE-MERCOSUR



Fuente: elaboración propia

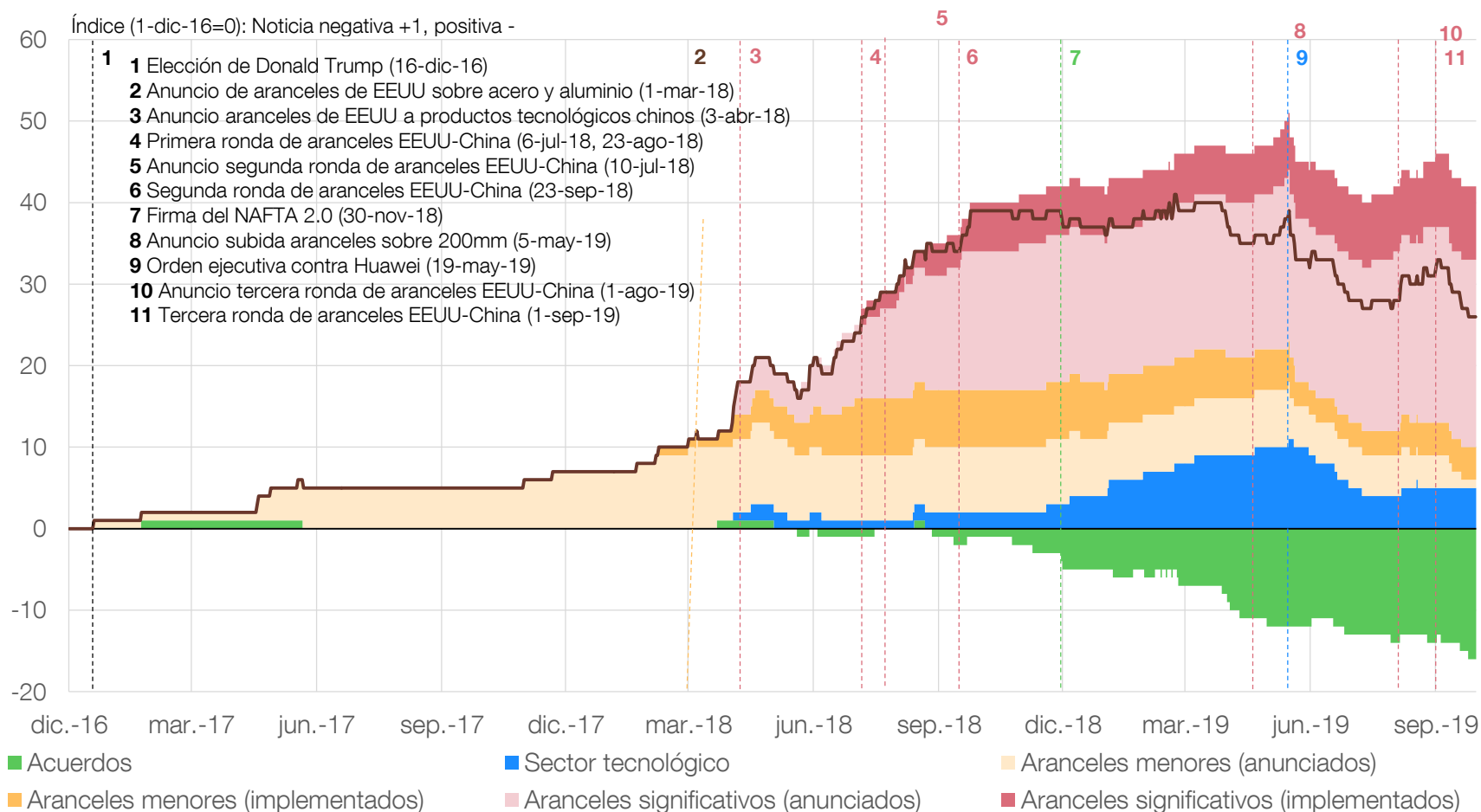
GRACIAS POR SU ATENCIÓN





# UN INDICE DE EVENTOS

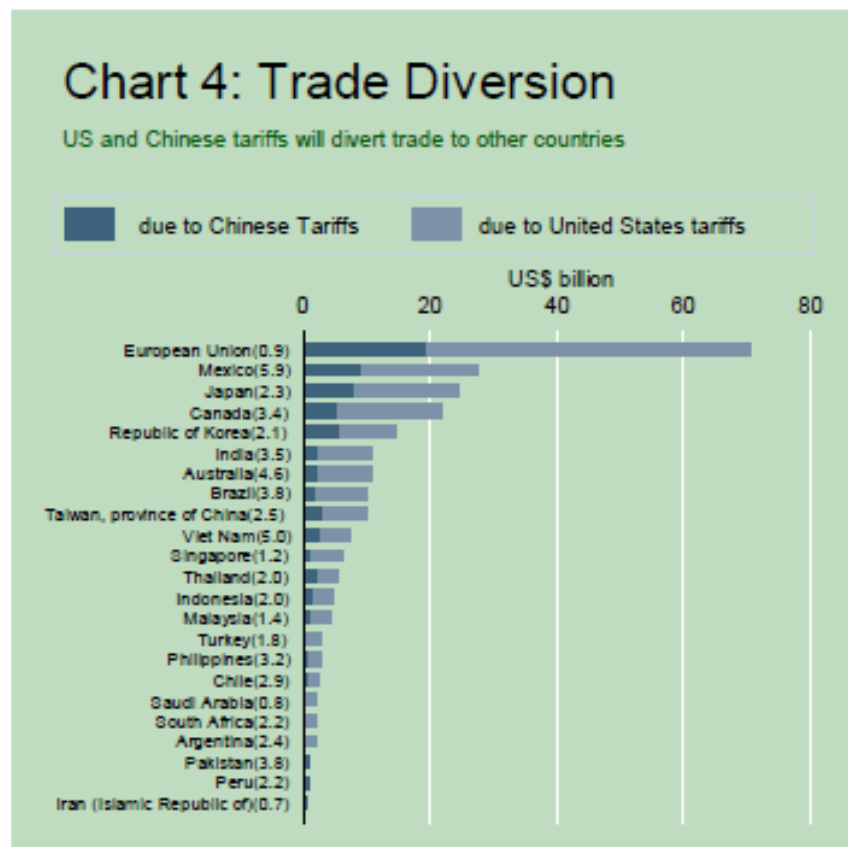
- Una forma alternativa a los índices basados en noticias es la elaboración de una cronología de medidas a partir de los anuncios y la implementación de medidas significativas



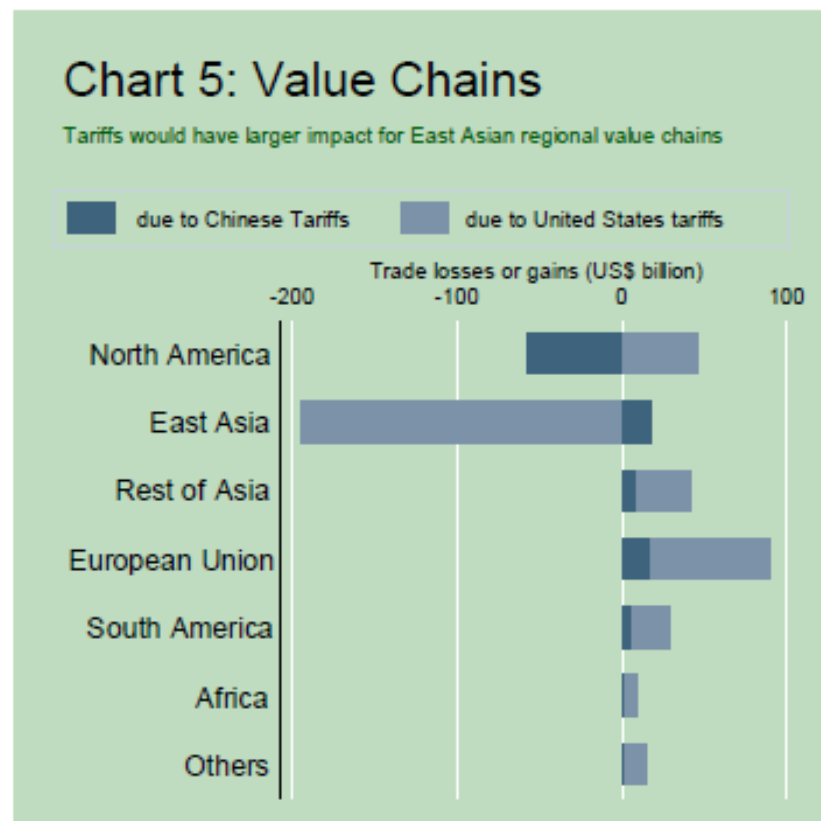
Fuentes: Elaboración propia a partir de Peterson Institute for International Economics, China Briefing y CNET.

# INCERTIDUMBRE RELACIONADA CON EFECTOS DESVIACION E IMPORTANTE DISRUPCION DE LAS CADENAS DE VALOR

- UNCTAD (2018) estima que los efectos desviación favorecen particularmente a la UE, mientras que otros (Barclays, 2019) apuntan a Brasil, Taiwán, Méjico, Vietnam como los países mas beneficiados



Source: UNCTAD secretariat calculations.



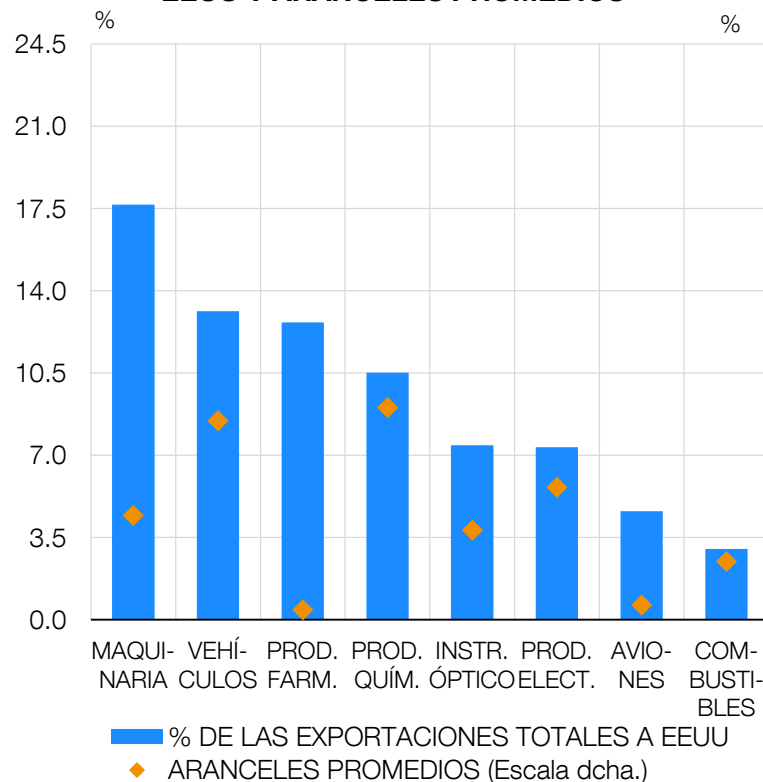
Source: UNCTAD secretariat calculations.

Fuentes: UNCTAD (2019), Key Statistics and Trends in Trade Policy; (Barclays, 2019), “Trade Diversion amid decline”.

# LAS TENSIONES CON LA UE TODAVÍA FOCALIZADAS...PERO LA AMENAZA SOBRE EL AUTOMOVIL PODRIA TENER UN IMPACTO ELEVADO

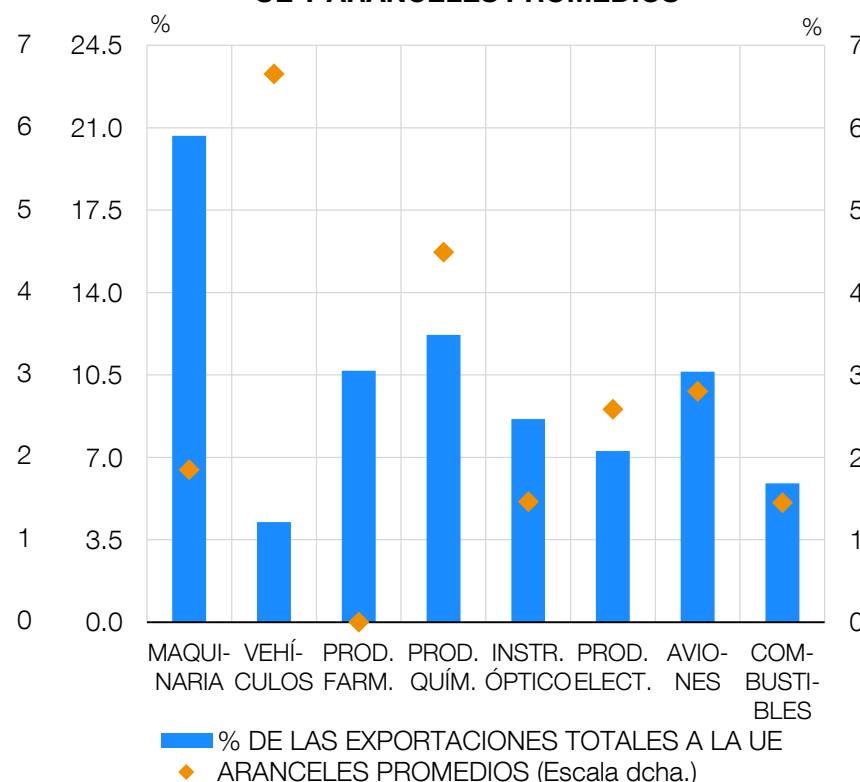
- La Unión Europea se ve afectada sobre todo por la amenaza de imposición de aranceles al automóvil y por las recientes medidas asociadas a la autorización de la OMC para imponer medidas compensatorias por las ayudas de la UE a Airbus.
- En algunas de las exportaciones bilaterales más relevantes, como maquinaria, vehículos, productos químicos o aviones, los exportadores estadounidenses a la UE se enfrentan a aranceles más elevados de los que se aplican en EEUU a las empresas exportadoras europeas.

**UE: PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN A EEUU Y ARANCELES PROMEDIOS**



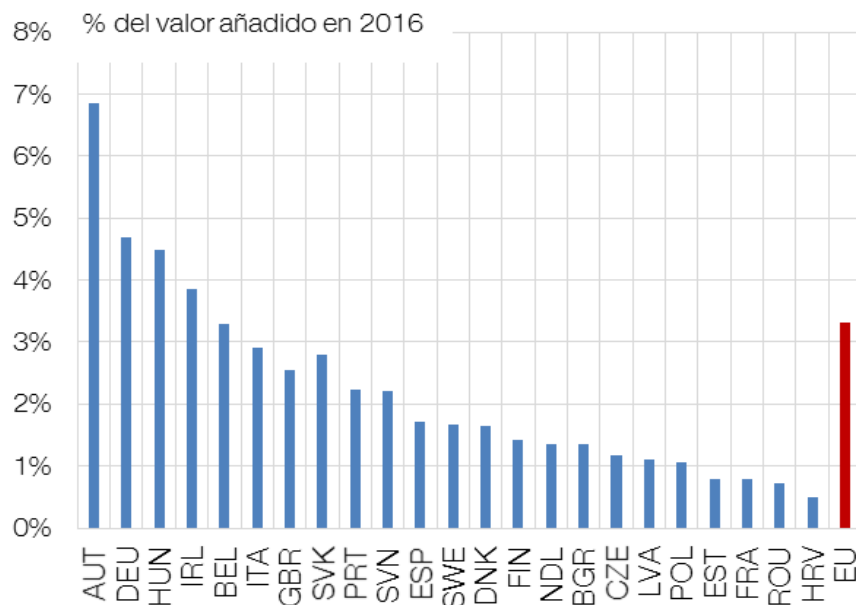
Fuentes: Eurostat, OMC y elaboración propia. Datos de 2017

**EEUU: PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN A LA UE Y ARANCELES PROMEDIOS**



# IMPACTO DE LOS ARANCELES SOBRE EL SECTOR AUTOMOVILISTICO ESTIMADOS POR EL IFO

## ARANCELES A VEHÍCULOS: REDUCCIÓN EN EL VALOR AÑADIDO POR EL SECTOR AUTOMOVILÍSTICO

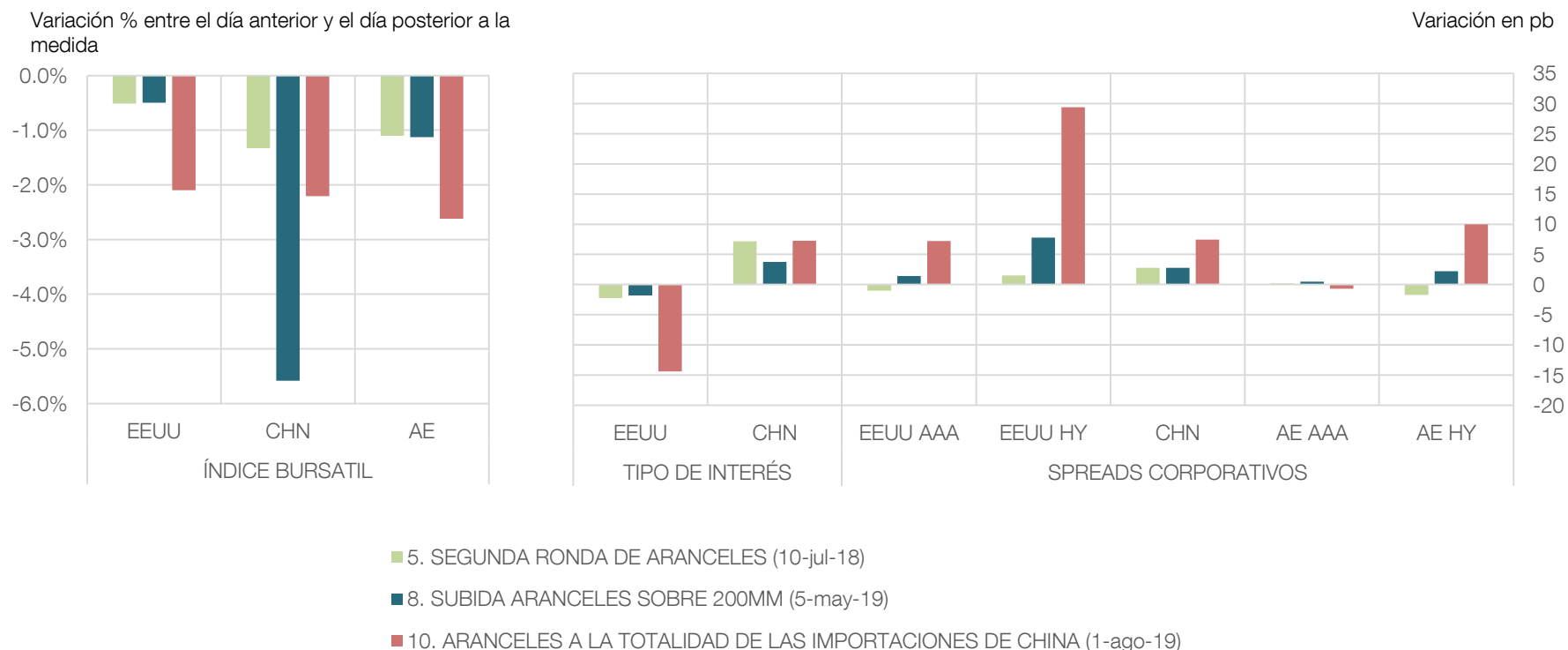


Fuentes: IFO, Eurostat y elaboración propia.

# IMPACTO DE LOS ANUNCIOS “COMERCIALES” SOBRE LAS VARIABLES FINANCIERAS: ANÁLISIS DE EVENTOS

- El “índice de eventos” elaborado permite también realizar un estudio de eventos en torno a los anuncios comerciales, para aproximar de manera algo mas informada los efectos incertidumbre en modelos macro

## REACCIÓN DE LAS VARIABLES FINANCIERAS A LOS ANUNCIOS DE ARANCELES



Fuente: Elaboración propia basado en Thompson Reuters.

# SHOCK DE INCERTIDUMBRE COMERCIAL EN ESTADOS UNIDOS

- Identificación: 26 anuncios en la reciente guerra comercial.

