

La fractura económica continuará a pesar del deshielo en las relaciones

- **Una serie de reuniones diplomáticas de alto nivel esta semana han generado esperanzas de que las tensiones en las relaciones entre Estados Unidos y China comiencen a aliviarse. Pero nunca fue probable que la política de fragmentación avanzara en una dirección lineal. E incluso si se produce un deshielo en las relaciones políticas en los próximos meses, hay cada vez más pruebas de que la fracturación está teniendo una influencia cada vez mayor en el entorno operativo de las empresas multinacionales.**
- La visita a China del secretario de Estado estadounidense, Anthony Blinken, fue la más importante de las diversas reuniones previstas para esta semana. Terminó ayer con una reunión bilateral de último minuto con el presidente Xi, testimonio de los avances logrados en las reuniones con otros altos funcionarios a principios de los dos primeros días del viaje. Es posible que esto allane el camino para una reunión entre los presidentes Biden y Xi a finales de este año.
- Sin embargo, si bien la visita del secretario Blinken a China es la más importante de las reuniones de esta semana, puede que no sea la más interesante. Los otros incluyen la visita del primer ministro indio, Narendra Modi, a Washington DC, y la visita del primer ministro chino, Li Qiang, a Alemania y Francia. Alemania, Francia y la India son grandes economías y pesos pesados geopolíticos, y cada uno de ellos está tratando de sortear la fractura entre Estados Unidos y China.
- En [nuestro trabajo sobre la fracturación](#) –la “fragmentación geoeconómica”, según el FMI– colocamos a la India en el campo de los “Estados Unidos magros”. Pero una combinación de deriva democrática bajo Modi y la decisión de seguir comprando petróleo crudo ruso han tensado las relaciones entre Estados Unidos y la India. Del mismo modo, si bien las principales economías de Europa se alinean claramente con Estados Unidos en relación con China, la visita de Qiang a Francia brindará al presidente Macron la oportunidad de practicar su visión regional de la “soberanía estratégica”.
- **Los ruidos positivos de las reuniones de esta semana se producen en un contexto de datos macroeconómicos recientes que han hecho que algunos cuestionen la idea misma de una fractura económica global. En particular, una combinación de datos del FMI y el Banco Mundial sugiere que las exportaciones globales de bienes y servicios aumentaron a un nivel récord como proporción del PIB mundial en 2022 (ver gráfico 1). Esto ha llevado a algunos comentaristas a argumentar que la fractura es una amenaza teórica más que algo que realmente esté sucediendo.**
- **En respuesta, vale la pena plantear varios puntos. La primera es que nunca era probable que la fractura se manifestara en una caída del comercio mundial.** Como hemos argumentado antes, la fracturación no debe confundirse con la desglobalización (o, en realidad, la relocalización). La fractura afectará el comercio en algunas áreas políticamente sensibles, como la tecnología, pero la mayor parte del comercio continuará como antes. (Ver [aquí](#) .) En nuestro informe Spotlight sobre la fracturación sosteníamos que el comercio mundial comenzaría a *estabilizarse* como porcentaje del PIB y, visto en un horizonte temporal prolongado, este cambio estructural se está produciendo. También vale la pena señalar que este año ha habido una disminución

cíclica en el comercio de bienes a medida que la actividad económica se ha debilitado (no se dispone de datos oportunos sobre el comercio de servicios). (Ver Cuadro 2.)

- Del mismo modo, nunca fue probable que la política de fractura evolucionara de manera lineal. **Las reuniones entre Blinken y los líderes chinos son noticias positivas, pero los factores subyacentes de la fractura no han desaparecido.** En consecuencia, incluso si las relaciones mejoran durante un tiempo, es probable que surjan nuevos problemas en los próximos años.
- **Finalmente, si bien parece haber habido cierto deshielo en las relaciones entre Estados Unidos y China a nivel político, la fractura continúa a nivel corporativo.** Astra-Zeneca está discutiendo ahora planes para escindir su negocio en China y cotizarlo por separado en Hong Kong. La firma de capital riesgo de Silicon Valley, Sequoia, anunció planes similares el mes pasado. Estas medidas reflejan los esfuerzos de las empresas multinacionales por aislarse de las relaciones entre Estados Unidos y China. Incluso si las relaciones entre Washington y Beijing continúan mejorando en los próximos meses, es probable que tales esfuerzos continúen. El diálogo de esta semana aliviará los temores de un cisma más abrupto y dañino en las relaciones entre Estados Unidos y China. Pero la fractura global sigue siendo el desafío dominante de esta década para los gobiernos, los inversores y los líderes comerciales.

Gráfico 1: Comercio mundial de bienes y servicios como porcentaje del PIB mundial

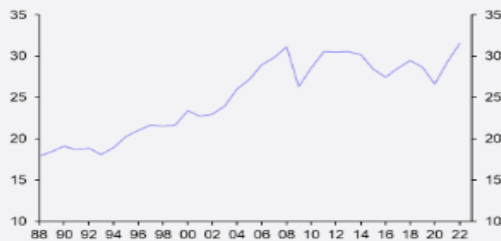


Gráfico 2: PMI manufacturero mundial Nuevos pedidos de exportación y comercio de bienes reales



Fuentes: Banco Mundial, FMI, S&P Global, Refinitiv, Capital Economics

Neil Shearing, economista jefe del grupo, +44 7956581123,
neil.shearing@capitaleconomics.com

<https://www.capitaleconomics.com/publications/long-run-update/economic-fracturing-continue-despite-thaw-relations>