

**CEI** Centro de  
Economía  
Internacional

---

**INTERNACIONALES**

---

ENERO 2019



## PANORAMA GLOBAL

*Tensión comercial mundial: un mes de calma  
COP24 aprueba guía para la implementación del Acuerdo de París  
Crecen las economías de América Latina*



## EUROPA

*El BCE modifica su programa de estímulo  
Brexit: se activan medidas de contingencia  
Italia acuerda con la UE su presupuesto 2019  
Se aprobó el ACE UE-Japón*



## AMÉRICA LATINA

*Mercosur recalibra estrategias de integración y comercio  
Las expectativas para el Brasil de Bolsonaro  
Brasil y Argentina trabajan en la facilitación del comercio  
Se achica el superávit comercial entre Brasil y Argentina  
Brasil iniciará consultas ante la OMC por el azúcar*



## ESTADOS UNIDOS

*Cierre parcial del Gobierno  
La Fed volvió a incrementar su tasa de interés  
Estados Unidos invertirá en el gasoducto Vaca Muerta-San Nicolás*



## CHINA

*Avances en la política de apertura comercial  
Crece el comercio exterior chino  
Lineamientos de política económica para 2019  
China y la batalla del 5G*

# PANORAMA GLOBAL

---

## TENSIÓN COMERCIAL MUNDIAL: UN MES DE CALMA

Durante el mes de diciembre no se registraron nuevas medidas comerciales, pero sí hubo avances en los casos ante el Órgano de Solución de Diferencias de la Organización Mundial del Comercio (OMC): se aprobó el establecimiento del Grupo Especial en los casos que India y Suiza iniciaron contra las medidas sobre el acero y el aluminio que adoptó Estados Unidos, y en el caso de este país contra las medidas de represalia que adoptó Rusia. El paso siguiente es elegir los tres integrantes que conformarán cada Grupo y que analizarán la legalidad de las medidas reclamadas.

También se conocieron las [estadísticas de la OMC](#) sobre las restricciones comerciales. Entre octubre de 2017 y octubre de 2018, los países miembros de la OMC aplicaron 137 nuevas medidas restrictivas del comercio, lo que implica un promedio de 11 medidas por mes. Comparado con el período anterior, se nota un incremento del proteccionismo tanto por cantidad de medidas (11 vs. 9) como por el valor del comercio involucrado (7 veces más), esto último debido a que comprende a los dos principales actores del comercio mundial.

## COP24 APRUEBA GUÍA PARA LA IMPLEMENTACIÓN DEL ACUERDO DE PARÍS

La aprobación del denominado “[Paquete Climático de Katowice](#)” es el principal resultado de la 24° Conferencia de las Partes (COP 24) de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre Cambio Climático que

se llevó a cabo en Katowice, Polonia. El Paquete presenta guías para implementar lo establecido en el Acuerdo de París de 2015. Por ejemplo, establece la forma en que los países proveerán información sobre las acciones adoptadas en materia de mitigación y adaptación, como también sobre la forma en que los países desarrollados proveerán financiamiento a los países en desarrollo. El Paquete también incluye lineamientos para evaluar el progreso en el desarrollo y transferencia de tecnología. En el marco de la Conferencia y respecto de la financiación, el Banco Mundial anunció que aportará 200.000 millones de dólares en el período 2021-2025 para proyectos referidos al cambio climático. También cabe destacar la falta de consenso sobre la forma de hacer operativos los mecanismos de mercado – permisos de emisión– contenidos en el Acuerdo de París, cuestión que se espera resolver en la COP25 de 2019.

## CRECEN LAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA

Las economías de América Latina y el Caribe crecerán 1,2% en 2018 y 1,7% en 2019, según [el último informe de la CEPAL](#). Esto ocurrirá en un contexto de mayor incertidumbre global, que repercutirá en el crecimiento y volatilidad de los mercados financieros internacionales. Además, la disminución de los flujos de financiamiento externo que afectó fuertemente a la región durante 2018 continuará a lo largo del año 2019. Asimismo, el informe resalta la consolidación del proceso de ajuste fiscal, evidenciado por la reducción del déficit primario en el conjunto de las economías latinoamericanas.

# EUROPA

---

## EL BCE MODIFICA SU PROGRAMA DE ESTÍMULO

El Banco Central Europeo (BCE) dio por finalizado en diciembre el Programa Expandido de Compra de Activos (APP, por su sigla en inglés) que forma parte del paquete de estímulo a la actividad económica implementado en el año 2015 para afrontar las consecuencias de la última crisis financiera internacional y los diversos problemas de deuda soberana de sus países miembros.

La política de compra de bonos –que ya se venía reduciendo de 80.000 a 15.000 millones de euros desde 2016 al último trimestre de 2018– permitió combatir la tendencia deflacionaria de la eurozona. Ahora, el BCE recalibra su estrategia: al tiempo que termina con este programa de estímulo, intenta mantener la tasa de interés en sus mínimos históricos hasta por lo menos mediados de 2019.

La decisión del BCE se encuentra en sintonía con los anuncios de la Reserva Federal de los Estados Unidos (*véase sección Estados Unidos*), el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón, y responde a las últimas estadísticas oficiales de la eurozona que arrojaron una inflación anualizada del 1,9% y un crecimiento de la actividad en el tercer trimestre de 2018 (interanual) también del 1,9%. Los resultados del Brexit y los conflictos presupuestarios en Italia y Francia probablemente marcarán si existen posibilidades concretas de continuar con la reducción del paquete de estímulo.

## BREXIT: SE ACTIVAN MEDIDAS DE CONTINGENCIA

Ante la concreción de un posible Brexit el 29 de marzo de 2019, la Comisión Europea estableció unilateralmente 14 medidas de contingencia de carácter temporal y de alcance limitado para sectores económicos estratégicos, como el transporte aéreo y terrestre, aduanas y servicios financieros. Dichas medidas no incluyen a Gibraltar y regirán entre los 9 y 12 meses posteriores a la retirada inglesa. Por su parte, a fin de reducir sus flujos inmigratorios, el Reino Unido ha iniciado consultas con las cámaras empresariales para establecer una pauta salarial mínima de 33.000 euros anuales para los trabajadores migrantes.

## ITALIA ACUERDA CON LA UE SU PRESUPUESTO 2019

Entre protestas del arco opositor, el Senado italiano logró aprobar su presupuesto para 2019, consensuado con la Comisión Europea. El punto saliente del acuerdo se refiere a la cuantía del déficit fiscal: en 2018 este fue de 1,8% del PIB y se proyectaba 2,4% para 2019; el porcentaje consensuado con las autoridades europeas fue finalmente de 2,04%.

El nuevo programa fiscal prevé recortes en partidas clave (como por ejemplo el gasto en infraestructura) y pospone aumentos en los programas sociales (subsidios por desempleo y jubilaciones) hasta el 1 de abril de 2019. También se contempla una reducción en las jubilaciones “de privilegio”: un 15% en aquellas de entre 100.000 y 130.000 euros anuales y un 40% para aquellas que sobrepasen los 500.000 euros por año.

## SE APROBÓ EL ACE UE-JAPÓN

El Parlamento Europeo aprobó el 12 de diciembre el Acuerdo de Complementariedad Económica (ACE) entre la UE y Japón, con lo que dio paso a lo que considera el acuerdo comercial más importante del mundo.

Tras el inicio de las negociaciones en 2013, el ACE entrará finalmente en vigencia en febrero de 2019. Los principales puntos del acuerdo se refieren a la eliminación de derechos de aduana para el 97% de los productos exportados desde la UE hacia Japón, que beneficiará a los mercados agrícolas e industriales en los que el bloque es competitivo. Los japoneses, por su parte, tendrán acceso libre al mercado europeo para su industria automotriz, pero solo al

término de un período de transición de hasta 7 años. El ACE también incluye una mención especial a los Derechos de Propiedad Intelectual, al contemplar una “adecuación recíproca” en lo referente a protección de la información, e incorpora un capítulo sobre desarrollo sostenible en donde realiza una referencia explícita al Acuerdo de París sobre clima. En declaraciones a la prensa, la comisaria de comercio Cecilia Malmström se comprometió a que la UE trabajara con Japón para cumplir los criterios de París y para lograr que el transporte sea más limpio. En paralelo al ACE, también se firmó un “Acuerdo de Complementariedad Estratégica” para fortalecer los vínculos en materia de defensa exterior y derechos humanos, entre otros.

## AMÉRICA LATINA

---

### MERCOSUR RECALIBRA ESTRATEGIAS DE INTEGRACIÓN Y COMERCIO

El 18 de diciembre se realizó la 53ª Cumbre de los Jefes de Estados y Estados Asociados del Mercado Común del Sur (Mercosur), en donde se dio lugar al traspaso de la presidencia pro tempore de Uruguay a Argentina. Entre los objetivos de la nueva presidencia figuran abrir mercados no solo con países o regiones con mercados consolidados y un PIB per cápita alto, sino también con las regiones de África, Asia y Centroamérica. Al respecto, en el marco de dicha cumbre, los cancilleres del bloque firmaron un Memorándum de Cooperación Económica y Comercial con la Unión Económica Euroasiática (UEE), el bloque económico conformado por Rusia, Armenia, Bielorrusia, Kazajistán y Kirguistán.

La asunción de Jair Bolsonaro como presidente de Brasil parece asimismo estar acelerando el diálogo al interno del Mercosur para replantear su modernización. Uno de los temas centrales sería la posibilidad de agilizar las negociaciones externas con vistas a lograr concretar acuerdos comerciales con terceros en plazos más perentorios, a través de una flexibilización de las reglas del bloque en esta materia.

### LAS EXPECTATIVAS PARA EL BRASIL DE BOLSONARO

El 1º de enero Jair Bolsonaro asumió la presidencia de Brasil y con ello su ministro de Economía, Paulo Guedes, realizó los primeros anuncios. En particular, comunicó su objetivo de reformar el sistema de pensiones (que actualmente genera muchos privilegios para los poderes legislativo y judicial), de iniciar un proceso de privatizaciones y de simplificar y

reducir los impuestos. Estas reformas darían continuidad a la política de control del gasto iniciada durante el mandato de Temer y permitirían reducir el déficit fiscal.

Por su parte, el Instituto de Investigación Económica Aplicada (IPEA, por su sigla en portugués) publicó su estudio sobre la coyuntura económica de Brasil con una síntesis del desempeño de su economía durante el año 2018, junto con proyecciones de las principales variables económicas para 2019. Según detalla el informe, se espera que el PIB crezca 2,7% el presente año, con alzas en todos sus componentes, en su mayoría superiores a las tasas de crecimiento de 2018, con excepción de las exportaciones y las importaciones. Asimismo prevé, hacia el final de 2019, una leve presión inflacionaria y un aumento de la tasa de interés de referencia (Selic).

#### **BRASIL Y ARGENTINA TRABAJAN EN LA FACILITACIÓN DEL COMERCIO**

En el marco de la Cumbre de Presidentes del Mercosur, Brasil y la Argentina firmaron una declaración sobre convergencia regulatoria y facilitación del comercio. Esta declaración incluyó propuestas del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para el perfeccionamiento de las iniciativas bilaterales ya existentes y para el lanzamiento de otras nuevas en materia de convergencia regulatoria, de simplificación de normas, trámites y documentos y de reducción de costos y tiempos de comercio. Los principales sectores de interés para su aplicación son: autopartes, harina de trigo y café.

#### **SE ACHICA EL SUPERÁVIT COMERCIAL ENTRE BRASIL Y ARGENTINA**

Con un incremento interanual de las exportaciones y las importaciones de 10% y 20% respectivamente, la balanza comercial de Brasil con el resto del mundo para 2018 resultó superavitaria en 58.600 millones de dólares. Respecto de la Argentina, también fue superavitaria, en 3.900 millones de dólares. No obstante, dicho superávit fue 52% inferior al obtenido en 2017 (8.183 millones de dólares), explicado por un incremento de las importaciones (17%) y una caída en las exportaciones (15%).

Entre los sectores en los que se observa esa tendencia, se destaca el automotriz. Allí, el leve incremento de las importaciones de vehículos desde la Argentina, junto con la reducción de las exportaciones hacia ese destino, ha permitido mejorar el coeficiente de desvío (*flex*). Con ello, la brecha entre el coeficiente existente *de facto* y el de referencia (de 1,5, tal como lo establece el ACE 14) estaría comenzando a reducirse.

#### **BRASIL INICIARÁ CONSULTAS ANTE LA OMC POR EL AZÚCAR**

Brasil iniciará consultas ante el Órgano de Solución de Diferencias de la OMC por la intervención que realiza la India en el mercado del azúcar –su segunda consulta en 2018, luego de la presentada contra China en octubre. La ayuda estatal incluiría: precios mínimos para los productores de caña (aplicados por el país desde 1960), subsidios al transporte del azúcar y subsidios condicionados al desempeño exportador.

Según las autoridades brasileñas, las ayudas otorgadas por la India estarían generando distorsiones en el mercado internacional, que

ya se encuentra en un severo contexto de caída de precios y consecuente disminución de la producción del resto de los grandes productores: Brasil, China y Tailandia. Por estos motivos, Brasil estima pérdidas que ascienden a 1.300 millones de dólares para

su país y a 3.000 millones de dólares para el mundo en su conjunto. Asimismo, si bien hasta el momento este país es el principal productor global de este *commodity*, se espera que próximamente sea desplazado por la India.

## ESTADOS UNIDOS

---

### CIERRE PARCIAL DEL GOBIERNO

El “cierre” parcial del Gobierno de Estados Unidos, que comenzó el sábado 22 de diciembre, aún se encuentra en suspenso, a la espera de que los líderes republicanos y demócratas acuerden en el Congreso el Presupuesto del Gobierno federal.

Dicho “cierre” ocurrió a causa de la demanda del presidente Donald Trump de obtener fondos para financiar el muro fronterizo con México, con el que busca impedir el ingreso de migrantes ilegales y cumplir una propuesta central de su campaña electoral. Trump reclama al Congreso 5.000 millones de dólares para construir el muro, al tiempo que en la oposición, solo están dispuestos a destinar 1.300 millones de dólares a seguridad fronteriza, sujeto a restricciones que impiden la construcción de la barrera. Al no contar con los fondos presupuestarios, varios sectores de la administración pública debieron suspender sus actividades. El “cierre” del Gobierno es parcial, ya que tres cuartas partes de la administración cuentan con fondos hasta septiembre de 2019. La clausura afecta a 9 ministerios, e incluye a parques nacionales, monumentos y museos federales. Un total de 800.000 de los 2,1 millones de trabajadores federales se encuentran afectados por la medida, 48% de

los cuales fueron suspendidos sin goce de sueldo y el resto continúa en sus puestos de trabajo, pero sin cobrar sus haberes.

El conflicto ha provocado fuertes caídas en los mercados en las horas previas a la Navidad, por lo que los demócratas acusaron al mandatario de estar “sumergiendo al país en el caos” debido a sus ataques a la Reserva Federal (Fed), la reciente dimisión del general James Mattis como secretario de Defensa y, ahora, el cierre de la Administración.

Los cierres parciales del Gobierno no son un arma inusual en las negociaciones presupuestarias de Washington. Ya es el tercero que enfrenta el Gobierno de Trump, aunque los anteriores no habían superaron los 3 días. Vale recordar que el cierre reciente más prolongado fue bajo el Gobierno de Obama en 2013 y duró 17 días.

### LA FED VOLVIÓ A INCREMENTAR SU TASA DE INTERÉS

En su reunión de diciembre de 2018, la Reserva Federal elevó la tasa de referencia de política monetaria en 0,25 puntos porcentuales –de 2,25% a 2,50%–, en línea con las expectativas del mercado. También indicó que es probable que aumente las tasas de interés en 0,5 puntos porcentuales a lo

largo de 2019, lo que significa una desaceleración con respecto al ritmo de aumentos pasado. En su declaración, la Fed argumenta su accionar en tanto que la economía estadounidense es lo suficientemente fuerte como para justificar al menos una o dos subidas de tasas más. La principal razón para continuar con dicha política es la expectativa de futuras presiones inflacionarias causadas por la baja tasa de desempleo actual.

### **ESTADOS UNIDOS INVERTIRÁ EN EL GASODUCTO VACA MUERTA-SAN NICOLÁS**

En el marco de la cumbre del G20, Estados Unidos anunció la inversión de 350 millones de dólares en la construcción del gasoducto Vaca Muerta-San Nicolás. La inversión será

realizada a través de la Corporación de Inversión Privada en el Extranjero (OPIC, por su sigla en inglés) y su construcción estará a cargo de Tecpetrol (Grupo Techint) y de la Transportadora de Gas del Sur (TGS). La obra acompañará el creciente desarrollo de la región y permitirá incrementar el transporte de gas a lo largo de Argentina, con lo cual se reducirá la necesidad de importaciones.

El gasoducto acompaña a otros proyectos financiados por parte de la OPIC que suman en total una inversión de 813 millones de dólares en sectores de infraestructura y energías renovables. La OPIC es una agencia del Gobierno de los Estados Unidos que ayuda a las empresas estadounidenses a invertir en mercados emergentes.

## **CHINA**

---

### **AVANCES EN LA POLÍTICA DE APERTURA COMERCIAL**

Como parte de su política de apertura, China anunció la implementación a partir del 1° de enero de 2019 de una tercera ronda de recortes arancelarios para productos de importación. En particular, reducirá los aranceles de importación a 706 productos (entre ellos el girasol y la canola), eximirá del pago de derechos aduaneros a otros 94 productos adicionales, eliminará los aranceles por “Nación Más Favorecida” (NMF) para 298 productos tecnológicos y eliminará los aranceles a las importaciones de productos originarios de las R.A.E de Hong Kong y Macao.

Este nuevo paquete de medidas fue anunciado luego de la realización de la

*Central Economic Work Conference* (CEWC) en Beijing entre el 19 y 21 de diciembre pasado.

### **CRECE EL COMERCIO EXTERIOR CHINO**

El comercio exterior chino creció 11% interanual entre enero y noviembre de 2018, moviendo el equivalente a poco más de 4 billones de dólares. Según la Administración General de Aduanas (AGA), China incrementó un 8% sus exportaciones, mientras que las importaciones crecieron casi 15%, lo que provocó una reducción del superávit comercial del 21% frente al mismo período del año anterior. Asimismo, las estadísticas comerciales mencionadas mostraron una diversificación de los mercados. En particular, creció el comercio con la Unión Europea (8,7%), con los países de la Asociación de

Naciones del Sudeste Asiático (12,9%) y con Japón (6,1%) –como así también con Estados Unidos (7,2%). El comercio con los países involucrados en la iniciativa de la Franja y la Ruta (OBOR, por su sigla en inglés) registró un crecimiento más rápido que la media, con una suba interanual del 14,4%.

### **LINEAMIENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA PARA 2019**

En el marco de la celebración de la última Conferencia Central de Trabajo Económico (CCTE) de diciembre en Beijing, y en conformidad con una práctica heredada tras décadas de planificación estatal, China especificó los lineamientos de su política económica para 2019. La aprobación final de estos lineamientos se realizará en marzo próximo durante la Asamblea General Popular.

Entre los principales objetivos mencionados se encuentra el mantenimiento de una política fiscal expansiva y una política monetaria “prudente”. Además, se buscará fomentar la adopción de nuevas tecnologías y la consolidación de nuevos clústeres industriales. En relación con la apertura del mercado, se buscarán nuevos mecanismos para proteger los derechos de las empresas extranjeras en China, especialmente en materia de derechos de propiedad intelectual. Respecto del comercio exterior,

se realizarán mayores esfuerzos para dinamizar el comercio exterior y avanzar en la agenda de facilitación del comercio.

### **CHINA Y LA BATALLA DEL 5G**

Meng Wanzhou, directora financiera de Huawei, fue arrestada en Vancouver el 1° de diciembre, en el marco de una investigación llevada a cabo por los Estados Unidos, ante una posible violación por parte de la empresa de las sanciones impuestas contra Irán. La detención de Meng se produce en un momento sensible en las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China, horas después de que el presidente estadounidense, Donald Trump, y su homólogo chino, Xi Jinping, se reunieran en el marco del G20 en Buenos Aires y concretaran una tregua arancelaria de 90 días.

Huawei es una de las mayores proveedoras de equipos y servicios de telecomunicaciones del mundo: recientemente superó a Apple y se convirtió en el segundo fabricante mundial de teléfonos inteligentes después de Samsung. Existen reservas por parte de algunos gobiernos de Occidente sobre la posibilidad de que Huawei permita a las autoridades chinas acceder a los datos de sus usuarios, algo que ha sido categóricamente desmentido por la empresa.



Ministerio de Relaciones Exteriores y Culto  
**República Argentina**

**Fecha de cierre del número: 4 de enero de 2019**

---

Lo expresado en este informe no necesariamente refleja la opinión del Ministerio de Relaciones Exteriores y Culto de la Argentina.

Los hipervínculos a otros sitios Web tienen una finalidad meramente informativa y no implican responsabilidad ni consentimiento de su contenido por parte del CEI.