

Economía Global

¿Déjà vu en el G20?

El País (España)

Julián Cubero

En noviembre de 2018, justo antes de la última reunión, en Buenos Aires, de jefes de Estado y Gobierno del G20, el interés se centraba en si iba a haber comunicado conjunto (no lo hubo en el anterior G7) y en si el encuentro entre los líderes de EE.UU. y China evitaría una guerra comercial. Casi ocho meses más tarde, el mismo foro, ahora en Japón, puede ser un *déjà vu* del de Argentina: dudas sobre si habrá comunicado y la “emoción” del apretón de manos que abra una nueva tregua comercial entre EE.UU. y China.

Lograr un comunicado no es fácil, y eso que últimamente los del G20 dicen más por lo que no incluyen -los desacuerdos- que por lo que contienen - a veces vagos “tomamos nota de”-. Cuando el aumento de aranceles y represalias comerciales entre EE.UU. y China es uno de los principales riesgos globales, a lo mejor, la crítica directa al proteccionismo no aparece, como ya ocurrió en Buenos Aires. Para lograr la firma de EE.UU. y China, no se hablaba de proteccionismo ni de prácticas comerciales ventajistas.

La reunión del fin de semana pasado de ministros de finanzas y gobernadores de bancos centrales anticipa esa falta de definición, sin llamadas del comunicado a reforzar la gobernanza multilateral del comercio. En lo positivo, se recuerda el papel de las políticas domésticas en los desequilibrios externos y que estos incluyen el comercio de bienes, pero también servicios y rentas -algo que puede leerse como una velada crítica a la visión mercantilista de EE.UU.-.

Sobre la posibilidad de que en el G20 haya una nueva tregua comercial entre EE.UU. y China, la incertidumbre es elevada, a ritmo de tuit, como en Buenos Aires, pero la situación de partida no es la misma. Desde entonces hasta ahora se rompió la tregua anterior, han fracasado las negociaciones posteriores, y estamos en una nueva etapa de represalias que van más allá de lo comercial y que reflejan la rivalidad estratégica entre ambas economías.

Si este cambio de estrategia de EE.UU. reflejara su convencimiento de que con China como rival lo mejor sería emprender ya el levantamiento de barreras que favorezcan el desacoplamiento entre ambas economías, estaríamos entonces ante un nuevo escenario. En él, se trataría de debilitar cadenas de valor transnacionales que impliquen al rival, objetivo que persiguen las recientes dificultades de acceso de empresas tecnológicas al mercado doméstico. Entonces el *déjà vu* ya no nos llevaría a la anterior reunión del G20, sino a periodos del siglo pasado en los que la política de bloques dominaba el escenario global.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

