

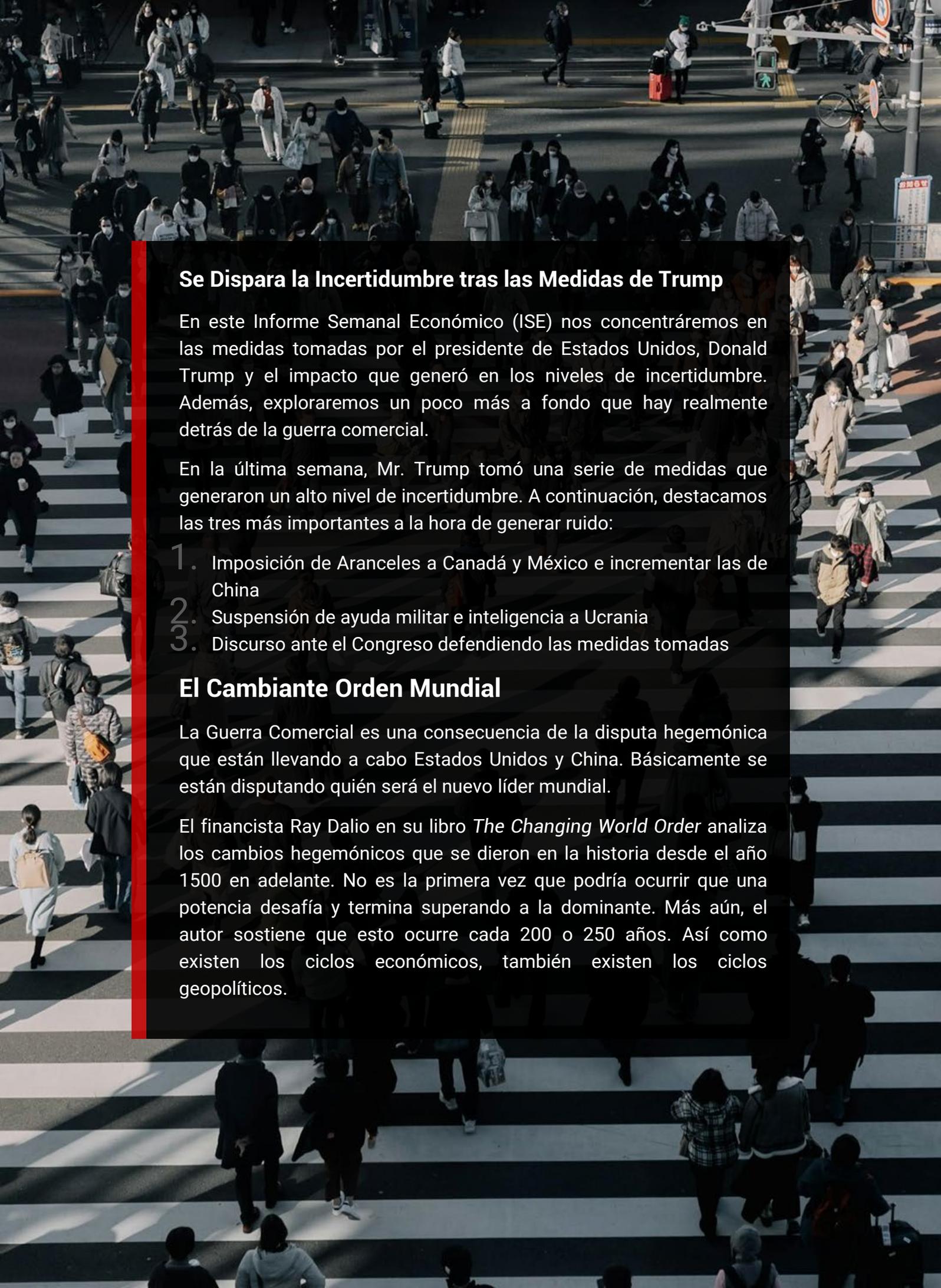
Año 3 – N°70 06/03/2025

Informe Económico Semanal



Por Iván Cachanosky

Director Dpto. de Economía y Cs. Sociales ESEADE



Se Dispara la Incertidumbre tras las Medidas de Trump

En este Informe Semanal Económico (ISE) nos concentraremos en las medidas tomadas por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump y el impacto que generó en los niveles de incertidumbre. Además, exploraremos un poco más a fondo que hay realmente detrás de la guerra comercial.

En la última semana, Mr. Trump tomó una serie de medidas que generaron un alto nivel de incertidumbre. A continuación, destacamos las tres más importantes a la hora de generar ruido:

1. Imposición de Aranceles a Canadá y México e incrementar las de China
2. Suspensión de ayuda militar e inteligencia a Ucrania
3. Discurso ante el Congreso defendiendo las medidas tomadas

El Cambiante Orden Mundial

La Guerra Comercial es una consecuencia de la disputa hegemónica que están llevando a cabo Estados Unidos y China. Básicamente se están disputando quién será el nuevo líder mundial.

El financista Ray Dalio en su libro *The Changing World Order* analiza los cambios hegemónicos que se dieron en la historia desde el año 1500 en adelante. No es la primera vez que podría ocurrir que una potencia desafía y termina superando a la dominante. Más aún, el autor sostiene que esto ocurre cada 200 o 250 años. Así como existen los ciclos económicos, también existen los ciclos geopolíticos.

Se Dispara la Incertidumbre tras las Medidas de Trump

En este Informe Semanal Económico (ISE) nos concentraremos en las medidas tomadas por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump y el impacto que generó en los niveles de incertidumbre. Además, exploraremos un poco más a fondo que hay realmente detrás de la guerra comercial.

En la última semana, Mr. Trump tomó una serie de medidas que generaron un alto nivel de incertidumbre. A continuación, destacamos las tres más importantes a la hora de generar ruido:

- Imposición de Aranceles a Canadá y México e incrementar las de China
- Suspensión de ayuda militar e inteligencia a Ucrania
- Discurso ante el Congreso defendiendo las medidas tomadas

Imposición de Aranceles a Canadá y México e Incrementar las de China

El pasado Lunes, el Presidente Trump decidió aplicar aranceles del 25% a las importaciones procedentes de Canadá y de México. Adicionalmente, se incrementó a 20% las que ya existían para China.

Por supuesto, la respuesta no se hizo esperar. China impondrá aranceles del 10% y el 15% a una serie de importaciones agrícolas estadounidense, entre otras cosas. Por su parte, Canadá respondería con aranceles del 25% sobre productos estadounidenses por valor de US\$ 155.000 Millones.

Esta medida de Canadá se llevará a cabo de la siguiente manera: el efecto del arancel será inmediato para importaciones valoradas en más de US\$ 30.000 Millones y habrá aranceles adicionales sobre productos valorados en US\$ 125.000 Millones de dólares.

Suspensión de ayuda militar e inteligencia a Ucrania

La administración Trump decidió detener el suministro de armamento y la provisión de información de inteligencia crucial para Ucrania. Esta medida afecta significativamente la capacidad de Ucrania para contrarrestar la ofensiva rusa en curso.

Ante esta situación, Ucrania está explorando opciones junto a sus socios europeos y confía en adaptarse a las nuevas circunstancias. El país evalúa la posibilidad de adquirir equipamiento militar de aliados europeos y considera futuras negociaciones con Estados Unidos.

Discurso ante el Congreso Defendiendo las Medidas Tomadas

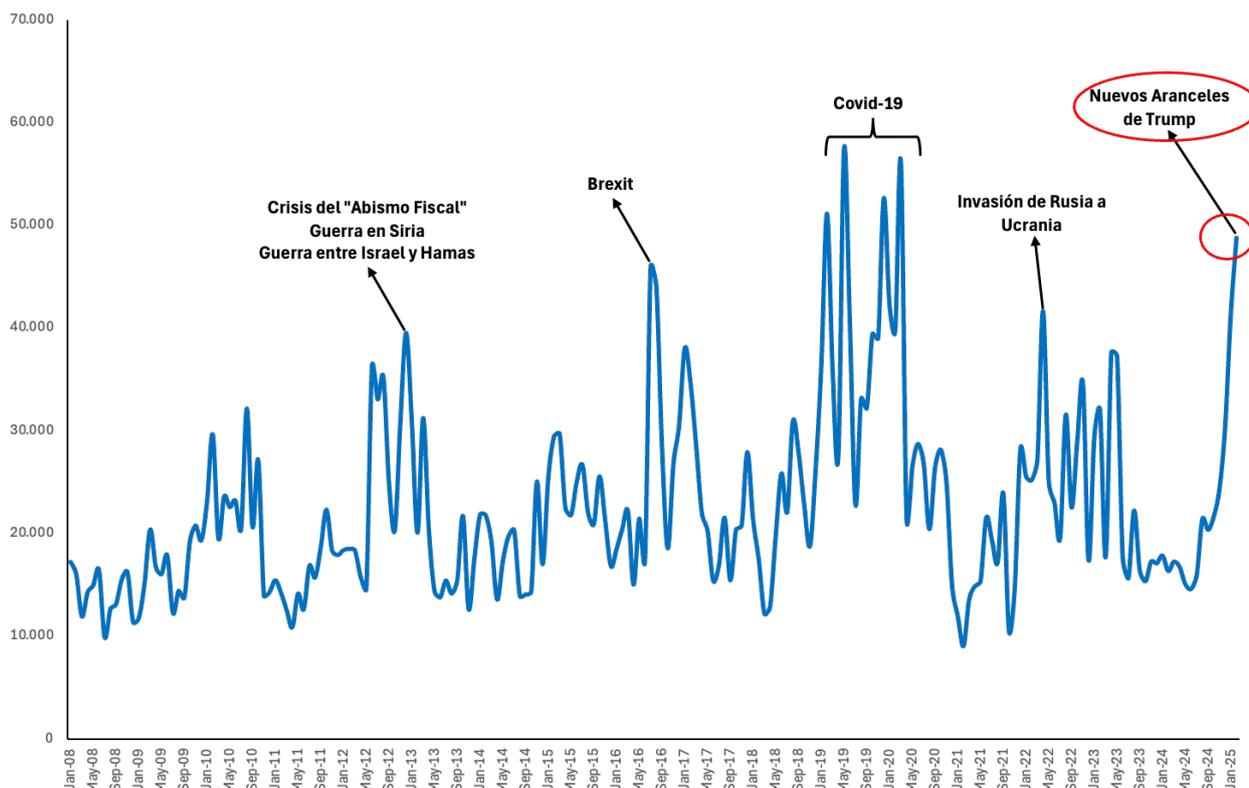
El presidente Trump pronunció un discurso ante el Congreso en el que defendió sus primeras medidas, criticó las políticas demócratas, respaldó los aranceles y su plan contra la inmigración. Además, elogió los recortes implementados por Elon Musk y reafirmó sus intenciones expansionistas en regiones como Panamá y Groenlandia.

Las medidas tomadas por el Presidente Trump impactan en los niveles de incertidumbre, haciendo que alcancen máximos históricos nuevamente. De esta manera, el Índice de Incertidumbre Mundial (WUI por sus siglas en inglés) alcanzó los 48.816 puntos. Estos niveles son sólo superados por la Pandemia, cuando el índice superó los 55.000 puntos.

Sin embargo, los niveles actuales superan los niveles de incertidumbre que ocurrieron cuando Rusia invadió a Ucrania en 2022 (41.669 puntos), el Brexit en el 2016 (45.973 puntos) y la combinación de: i) Crisis del "Abismo Fiscal" en EE.UU., ii) Guerra en Siria y iii) Guerra entre Israel y Hamas. Estos últimos tres eventos ocurrieron hacia finales del 2012.

GRÁFICO I: ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE MUNDIAL

Índice ponderado por promedio PBI. Enero 2008 – Febrero 2025



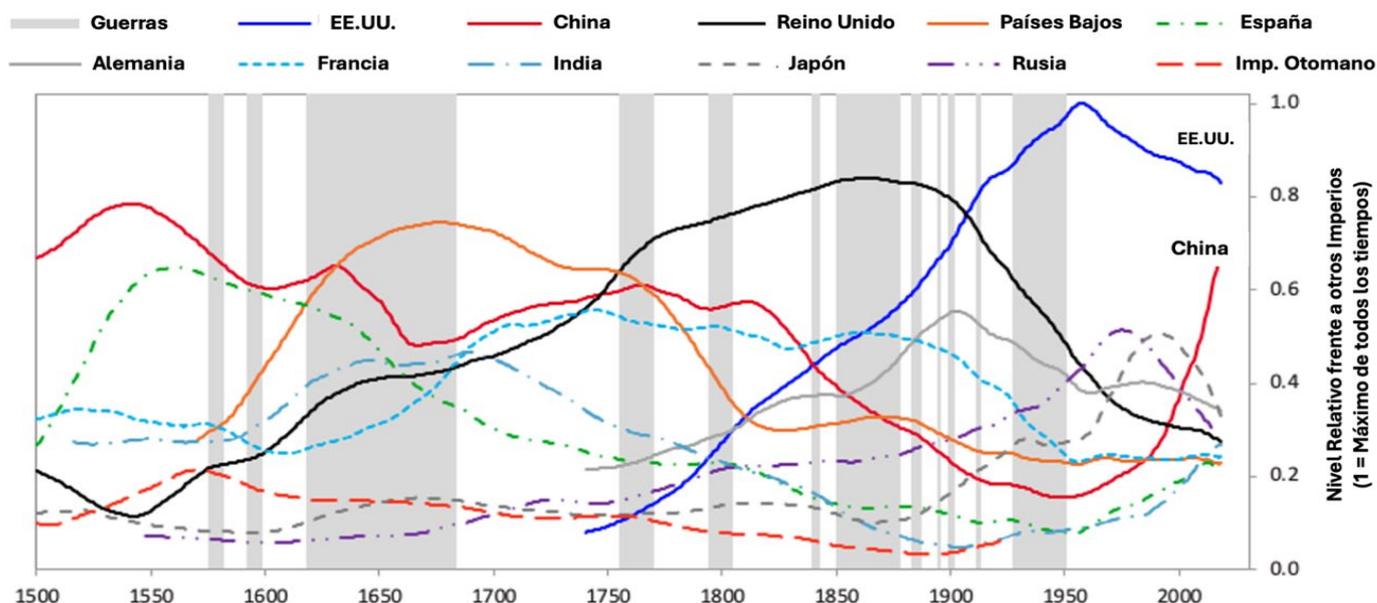
Fuente: Elaboración propia en base a World Uncertainty Index

Como se puede observar, el mundo probablemente vuelva a transitar un período de elevada incertidumbre. Desde luego, esto trajo su correlato en los mercados financieros. La Guerra Comercial reavivada por Donald Trump volvió a generar incertidumbre, pero ¿qué hay realmente detrás de la guerra comercial?

El Cambiante Orden Mundial

En realidad, la Guerra Comercial es una consecuencia de la disputa hegemónica que están llevando a cabo Estados Unidos y China. Básicamente se están disputando quién será el nuevo líder mundial. El financista Ray Dalio en su libro *The Changing World Order* analiza los cambios hegemónicos que se dieron en la historia desde el año 1500 en adelante. No es la primera vez que podría ocurrir que una potencia desafía y termina superando a la dominante. Más aún, el autor sostiene que esto ocurre cada 200 o 250 años. Así como existen los ciclos económicos, también existen los ciclos geopolíticos. El autor, en un más que interesante gráfico muestra la evolución del poder relativo entre las potencias desde 1500 a la fecha.

GRÁFICO II: ESTIMACIÓN APROXIMADA DE LA POSICIÓN RELATIVA DE LOS GRANDES IMPERIOS

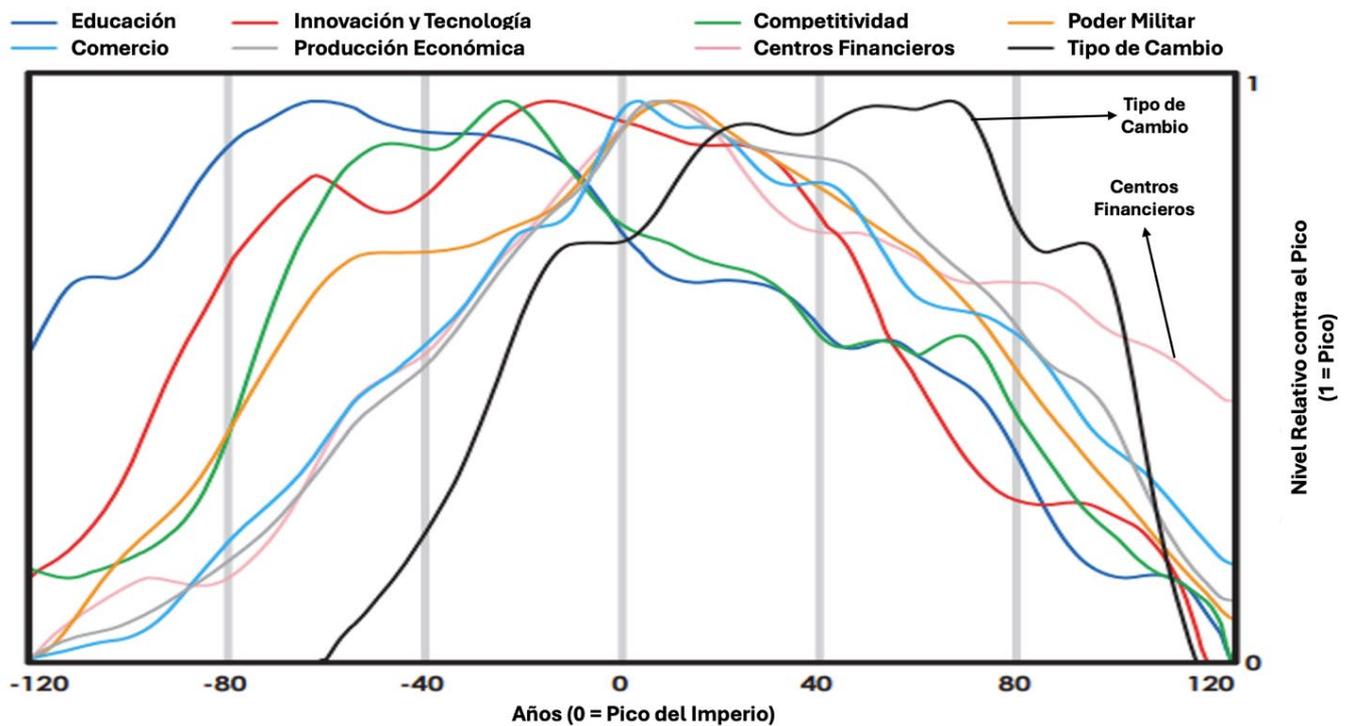


Fuente: *The Changing World Order* (Ray Dalio)

El Gráfico II revela a las claras como el poder relativo de China crece mientras que el de Estados Unidos cede en el margen. Ambas potencias lo saben y es por eso que las tensiones crecen. Es que quien se transforma en el nuevo líder mundial es quien pone las reglas de juego.

La data presentada por Ray Dalio va más allá todavía. El autor identificó las variables que explicaron el crecimiento de los nuevos imperios. Lo que encontró Dalio es que, en todos los casos, eran las mismas variables las que crecían primero y las mismas variables las que crecían más tarde. En otro gráfico que compartimos a continuación, Dalio muestra la evolución de estas variables que ocurrieron en todos los cambios de hegemonía mundial.

GRÁFICO 3: EL ARQUETIPO DE ASCENSO Y DESCENSO POR DETERMINANTE



Fuente: *The Changing World Order* (Ray Dalio)

En este gráfico, el número cero, situado en el centro del eje horizontal, representa el pico máximo alcanzado por el imperio hegemónico. Es decir, el momento en que el imperio alcanzó su poder máximo. Esto quiere decir que, a la izquierda del cero, el imperio está en ascenso, mientras que, a la derecha del cero, el imperio comienza su declive. Este gráfico revela la evolución de las variables críticas que explican el ascenso para todos los casos. Se puede observar que lo primero que empieza a crecer cuando un nuevo imperio emerge es la educación. Le sigue la Innovación y Tecnología. Luego, en tercer lugar, la competitividad. Nótese que es un análisis que va más allá de variables económicas.

En definitiva, la Guerra Comercial no es más que una consecuencia de la disputa hegemónica, que tiene el foco en la tecnología. Estados Unidos acusa a China de usar tecnología desarrollada por el país americano. En un mundo globalizado y con una mayor dependencia de la informática, la tecnología juega un rol clave. Es que quien gane la guerra tecnológica, tendrá más probabilidad de avanzar más rápido en los aspectos militares.

Dalio sostiene que la primera variable en crecer antes de que se materialice un cambio hegemónico es la educación. El mismo Dalio ya nos comparte información al respecto.

En el Cuadro I se puede observar cómo los STEM Majors eran mayoría en Estados Unidos en 1980 representando el 29% del total mundial. STEM Major son estudiantes de S = Science (Ciencia), T = Technology (Tecnología), E = Engineer (Ingeniería) y M = Maths (Matemática). En otras palabras, se está midiendo las carreras que más se vinculan con el mundo tecnológico.

Mientras que China, para el mismo año, tenía sólo el 5% del total. Para el 2020 (año de publicación del trabajo de Dalio) la cifra se revirtió: Estados Unidos posee sólo el 11% del total y China alcanzó el 31%. Si la historia se repitiera, la primera variable se estaría cumpliendo. Esto no quiere decir que vaya a ocurrir, pero Dalio nos pone las cifras sobre la mesa.

CUADRO 1: ESTADOS UNIDOS VERSUS CHINA

	USA				CHN			
	1980	Today	Change	Change (%)	1980	Today	Change	Change (%)
Average Years of Basic Schooling	11.9	13.6	+1.7	+14%	4.6	7.9	+3.3	+72%
Govt Spending on Education (% of GDP)	5.30%	5.50%	0.20%	+4%	1.90%	5.20%	3.30%	+174%
Est Population w/Tertiary Education (mln)	25	60	+35	+140%	3	120	+117	+3900%
Population w/Tertiary education (% Working Age Pop.)	17%	28%	11%	+68%	1%	12%	11%	+2272%
Population w/Tertiary education (% World)	35%	15%	-20%	-57%	4%	31%	+27%	+590%
STEM Majors (mln)	3	8	+5	+141%	1	21	+21	+4120%
STEM Majors (% World)	29%	11%	-18%	-62%	5%	31%	+26%	+535%

Fuente: The Changing World Order (Ray Dalio)

Teniendo en cuenta que en realidad lo que está en juego es la nueva Hegemonía y el Orden Mundial, difícilmente los niveles de incertidumbre se reduzcan de manera abrupta en los próximos años.

Bottom Line: Para aquellos interesados en profundizar sobre estos temas se recomiendan dos libros:

1. Ray Dalio – The Changing World Order
2. Elizabeth Economy – The World According to China

Iván Cachanosky

Director del Departamento de Economía y Ciencias Sociales

Director de la Maestría en Economía y Ciencias Políticas

ESEADE

*Una Universidad
libre como vos*