

# Los vínculos comerciales de América Latina y el Caribe ante los riesgos de fragmentación geopolítica global

Artículo 13  
10/02/2023

<https://doi.org/10.53479/29595>

## Motivación

Una fragmentación geopolítica del comercio mundial, caracterizada por el surgimiento de dos bloques de países que restringen el comercio a los países que no pertenecen al mismo bloque, es un escenario que se ha vuelto más probable en los últimos tiempos. ¿Cómo afecta este riesgo geopolítico a las perspectivas comerciales y económicas de los países de América Latina y el Caribe?

## Ideas principales

- Los países de América Latina y el Caribe difieren tanto en su grado de apertura comercial como en la composición geográfica de sus flujos comerciales.
- Por lo tanto, presentan una exposición heterogénea al riesgo de una fragmentación del comercio por motivos geopolíticos.
- Se cuantifica esta exposición por países y se analiza cómo América Latina puede aprovechar una mayor integración comercial con la Unión Europea para reducir los costes derivados de una eventual fragmentación del comercio internacional.

## Palabras clave

América Latina y el Caribe, geopolítica, comercio internacional.

## Códigos JEL

F13, F14, F15.

---

Artículo elaborado por:

**Rodolfo Campos**  
Dpto. de Economía Internacional  
y Área del Euro. Banco de España

**Jacopo Timini**  
Dpto. de Economía Internacional  
y Área del Euro. Banco de España

## Introducción

El proceso de globalización vivido en las últimas décadas se está viendo afectado de manera creciente por factores geopolíticos<sup>1</sup>. En los últimos años se vienen produciendo tensiones comerciales principalmente entre los países occidentales, por un lado, y China y Rusia, por el otro. Dos manifestaciones recientes de estas tensiones son las restricciones impuestas por Estados Unidos en octubre de 2022 a las exportaciones destinadas a compañías con instalaciones en China de semiconductores avanzados y de equipos de fabricación de chips, y las sanciones impuestas a Rusia tras la agresión de este país a Ucrania.

En un hipotético escenario de conflicto comercial entre ambos bloques de países, terceros países se podrían ver afectados directa o indirectamente, con consecuencias para su comercio internacional. La intensidad de los efectos dependerá del grado de las tensiones y del hipotético alineamiento de estos terceros países con los dos principales bloques geopolíticos. En este artículo se estudia el impacto que tendría sobre América Latina y el Caribe (ALC) —una región con relaciones comerciales estrechas tanto con los países occidentales como con China— un escenario de conflicto geopolítico en el que se viera limitado el comercio con alguno de estos bloques.

## El comercio internacional de América Latina y el Caribe

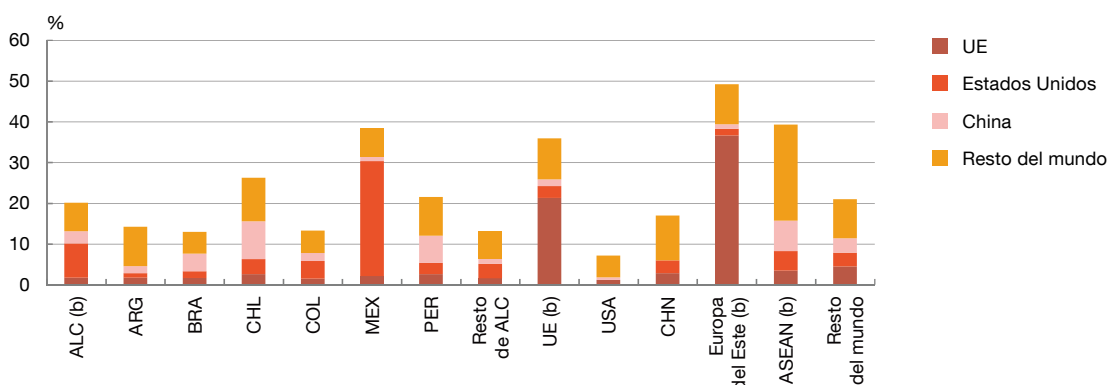
ALC, tomada en su conjunto<sup>2</sup>, exporta por valor de un 20 % de su PIB e importa por valor de un 19 % (véanse gráficos 1.a y 1.b). Estas cifras son inferiores a las de otras áreas emergentes de referencia, como Europa del Este (49 % y 51 %, respectivamente) o los países emergentes del sudeste asiático (39 % y 36 %, respectivamente). Los principales socios comerciales de ALC son Estados Unidos, China y la Unión Europea (UE). Los intercambios comerciales con estos tres bloques representan cerca del 65 % del total del comercio internacional de la región. El principal destino de las exportaciones de ALC es Estados Unidos. A este país se destinan el 42 % de las exportaciones totales de la región, lo que equivale al 8,5 % del PIB regional. China y la UE tienen una importancia relativa menor y atraen, respectivamente, el 15 % y el 9 % (3 % y 1,7 % del PIB) de las exportaciones de la región. Por el lado de las importaciones, las diferencias entre bloques son algo menores. Estados Unidos, China y la UE representan el 34 %, el 20 % y el 12 % de las importaciones totales de la región, lo que equivale al 6,3 %, el 3,7 % y el 2,2 % del PIB, respectivamente. Para la región en su conjunto, estas cifras esconden, sin embargo, diferencias

1 Georgieva (2023) y Ioannou y Pérez (2023).

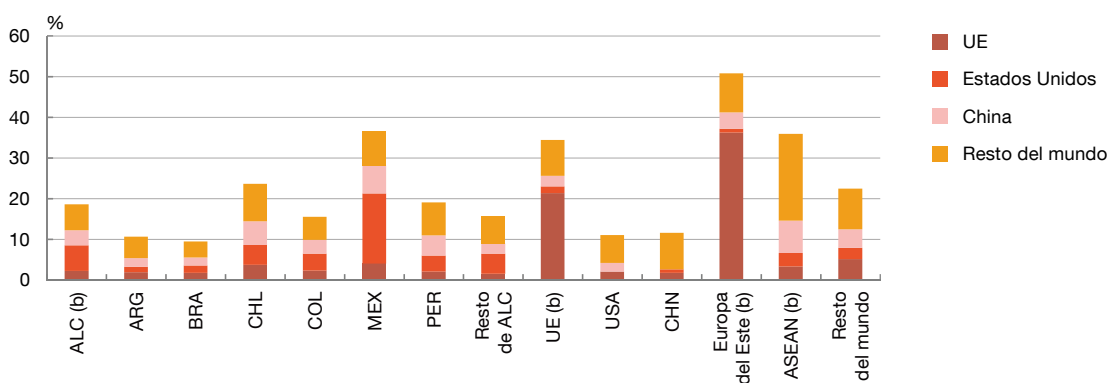
2 La definición de ALC es la habitual y coincide con la clasificación de países que hace el Fondo Monetario Internacional. Los agregados que se calculan para esta región incluyen todos los países que la componen, salvo ausencia de datos.

## Los países de América Latina y el Caribe difieren tanto en su grado de apertura comercial como en la composición geográfica de sus flujos comerciales

1.a Destino de las exportaciones expresadas como porcentaje del PIB (a)



1.b Origen de las importaciones expresadas como porcentaje del PIB (a)



FUENTES: Banco de España y Centre d'Études Prospectives et d'Informations Internationales.

- a Tanto para exportaciones como para importaciones, se calcula el cociente de los flujos comerciales nominales expresados en dólares corrientes y el PIB nominal, también en dólares corrientes, de cada país. Para agregados de países, se suman los valores del PIB de los países que integran el agregado. Los datos se refieren a 2019.
- b Los agregados de países están definidos tal como se indica a continuación. ALC: América Latina y el Caribe; UE: Unión Europea; Europa del Este: países de Europa del Este que son miembros de la UE, pero no de la Unión Económica y Monetaria (Bulgaria, Croacia, Hungría, Polonia, República Checa, Rumanía); ASEAN: países de la Asociación de Naciones de Asia Sudoriental.

en el grado de apertura comercial y en el origen y destino del comercio internacional de los países que la componen.

Los gráficos 1.a y 1.b muestran de forma individualizada el grado de apertura y el origen y destino de los flujos comerciales para los seis principales países de América Latina. Se observa que México es un caso especial, con un grado de apertura comercial muy elevado, similar al promedio de los países de la UE. Su comercio internacional está muy concentrado en un solo país, Estados Unidos. De hecho, la importancia relativa de Estados Unidos en las exportaciones de México excede la elevada relevancia que tienen para el promedio de los países de la UE sus socios intracomunitarios. Las exportaciones a Estados Unidos, como porcentaje del total de las exportaciones, se acercan a la importancia relativa de las exportaciones a la UE para el grupo de países emergentes del Este de Europa, que podrían ser un grupo de comparación más adecuado

para el caso de México<sup>3</sup>. Las importaciones de México se encuentran más diversificadas que las exportaciones, aunque, también en este caso, el comercio con Estados Unidos excede en mucho las importaciones provenientes de la UE o de China.

Los países de América del Sur están menos abiertos al comercio internacional que México y, entre aquellos, destaca Brasil como el más cerrado. Además, todos los países tienen en China el principal socio comercial, salvo Colombia y Ecuador (que no se muestra en este gráfico). El comercio con China es particularmente importante para Chile y Perú. Para estos dos países, como consecuencia de las exportaciones de materias primas mineras —sobre todo de cobre—, China es un destino de exportación más importante incluso que para los países de la Asociación de Naciones de Asia Sudoriental, a pesar de la mayor cercanía geográfica de estos últimos. Por el lado de las importaciones, China también desempeña un papel importante, aunque, tal como ocurre en el caso de México, los orígenes de las importaciones tienden a estar más diversificados entre Estados Unidos, China y la UE.

## Heterogeneidad y exposición al riesgo de fragmentación comercial

La heterogeneidad que existe en las relaciones comerciales de los países de ALC implica un grado de exposición muy heterogéneo frente al riesgo de una fragmentación geopolítica del comercio mundial. Al objeto de ilustrar esta heterogeneidad, en el gráfico 2.a se ofrece una cuantificación del posible impacto a medio plazo que tendrían sobre el comercio internacional de cada país (medido como el promedio de exportaciones e importaciones) tres ejercicios distintos, en función de si cada país dejara de comerciar con Estados Unidos, con China o con la UE. Este cálculo se realiza empleando un modelo de equilibrio general, que contempla la posibilidad de que una parte del comercio que se pierde por dejar de comerciar con un país o grupo de países se desvíe hacia otros socios comerciales.

El modelo teórico empleado es el de Allen, Arkolakis y Takahashi (2020). En este modelo cada país produce un bien diferenciado, y estos bienes se comercian internacionalmente. Los consumidores de cada país valoran los bienes de todos los países según una función de utilidad de elasticidad constante. El comercio de bienes está sujeto a costes de comercio que son proporcionales a la cantidad comerciada (*iceberg costs*) y que incluyen costes de transporte, aranceles, etc. La producción de bienes utiliza como factores de producción el trabajo y bienes intermedios (tanto locales como extranjeros). Los resultados de este modelo dependen de dos parámetros fundamentales. El primero es la elasticidad del comercio, que determina la respuesta del comercio internacional a cambios en los costes de comercio<sup>4</sup>. El segundo es la elasticidad de oferta, que mide la respuesta de la oferta de bienes producidos por un país cuando se incrementa

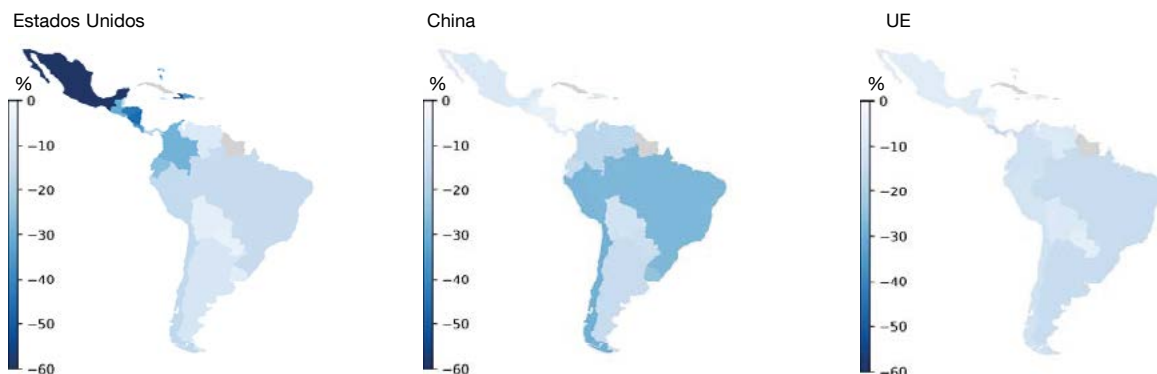
---

3 Las exportaciones a Estados Unidos representan el 73% de las exportaciones totales de México, y las exportaciones a la UE, el 74% del total de las exportaciones de los países de Europa del Este.

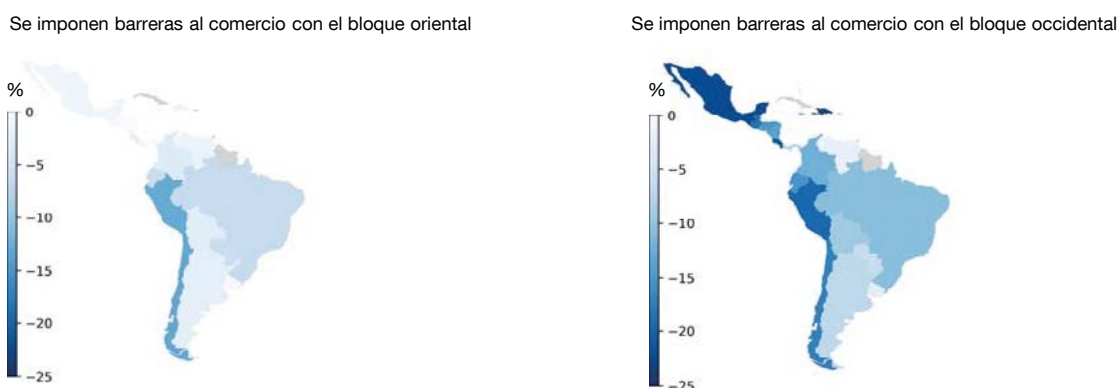
4 En el presente modelo, esta elasticidad está determinada por la elasticidad de sustitución entre los distintos bienes en la función de utilidad de los consumidores y entre los bienes intermedios que se incluyen en el agregado de productos intermedios utilizado como insumo en la producción.

## Los costes derivados de una eventual fragmentación del comercio internacional serían elevados

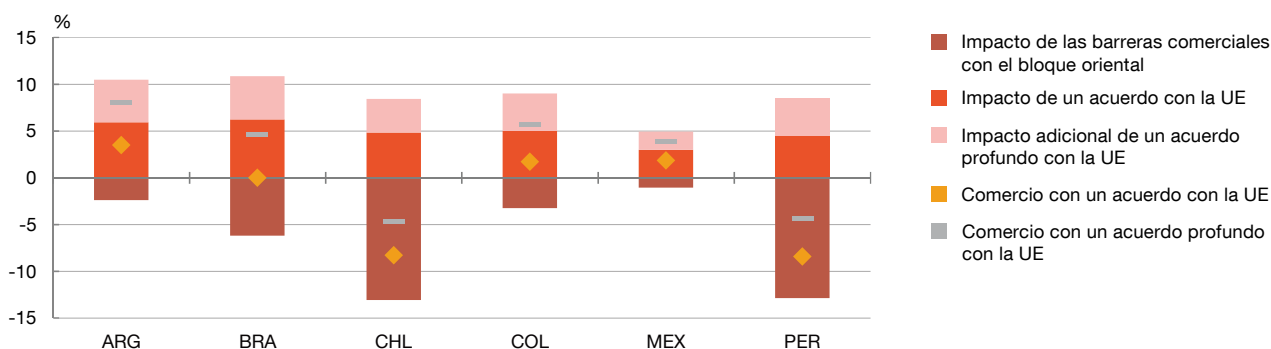
2.a Variación del comercio internacional (promedio de exportaciones e importaciones) en caso de que desapareciera por completo el comercio con determinado socio comercial (a)



2.b Variación porcentual de los flujos de comercio internacionales (promedio de exportaciones e importaciones) si se imponen barreras al comercio con determinado bloque geopolítico (b)



2.c Tasa de variación del comercio internacional si se imponen barreras al comercio con el bloque oriental y se profundiza el comercio con la UE (c)



FUENTE: Banco de España.

- a La variación de exportaciones e importaciones se obtiene de simulaciones en las que se supone que desaparece por completo el comercio con determinado socio comercial (Estados Unidos, China, UE). Estas simulaciones se realizan individualmente para cada país y socio comercial. Se emplea un modelo de equilibrio general, por lo que la variación del comercio tiene en cuenta posibles efectos de desvío de comercio. Los países en color gris no forman parte del ejercicio por ausencia de datos.
- b Estas simulaciones utilizan la metodología desarrollada en Campos, Estefanía-Flores, Furceri y Timini (2023). Los países en color gris no forman parte del ejercicio por ausencia de datos.
- c Estas simulaciones modifican la metodología desarrollada en Campos, Estefanía-Flores, Furceri y Timini (2023) e incorporan el impacto de equilibrio general de un acuerdo entre la UE y los países de ALC sobre la base de estimaciones de Timini y Viani (2020, 2021).

su precio de exportación<sup>5</sup>. Con este modelo se simula una reducción a cero tanto de las exportaciones como de las importaciones de cada país individual con Estados Unidos, con China y con la UE, respectivamente.

Las reducciones del comercio que predice el modelo son inferiores a la cifra que arroja situar en cero el total del comercio con cada bloque y suponer que no se modifica la configuración del comercio mundial. Por ejemplo, en el caso de México, donde el 73% de las exportaciones se destinan actualmente a Estados Unidos, las exportaciones totales en caso de dejar de comerciar con Estados Unidos se reducirían en una cifra menor, aproximadamente el 60%, ya que aumentarían las exportaciones mexicanas a terceros países. Esto ocurre porque la desaparición de la demanda proveniente de Estados Unidos provoca una caída en el precio de equilibrio de los bienes que exporta México y, por lo tanto, se incrementa la cantidad demandada por terceros países. De forma análoga, la ausencia de las importaciones mexicanas provenientes de Estados Unidos hace más competitivos a terceros países y se incrementan las importaciones que realiza México de estos países. De acuerdo con los resultados obtenidos, la importancia relativa de Estados Unidos, China y la UE para cada país concuerda con la intensidad de las relaciones comerciales comentadas anteriormente. Por un lado, México y los países de América Central y el Caribe perderían más en caso de ver limitado el comercio con Estados Unidos. Por otro lado, en América del Sur, en cambio, salvo Colombia y Ecuador, los demás países experimentarían mayores pérdidas en caso de dejar de comerciar con China que si cortaran sus lazos comerciales con Estados Unidos.

## Simulación de escenarios de fragmentación del comercio

Una fragmentación geopolítica podría dar lugar a distintas configuraciones de países en bloques, que pueden cambiar estos cálculos iniciales. Por ejemplo, se pueden delinear dos bloques hipotéticos de países a escala mundial siguiendo el ejercicio hipotético de clasificación de países propuesto por Campos, Estefanía-Flores, Furceri y Timini (2023), donde se considera la afinidad entre países utilizando los resultados de la votación en las Naciones Unidas del 9 de abril 2022 sobre si la Federación Rusa debía ser excluida del Consejo de Derechos Humanos tras la invasión de Ucrania. En particular, se identifica un bloque concentrado alrededor de Estados Unidos y la UE —el «bloque occidental»— y otro concentrado alrededor de China y Rusia —el «bloque oriental»—.

Para proporcionar una cuantificación tentativa de los posibles costes de las tensiones comerciales, se consideran dos escenarios hipotéticos<sup>6</sup> en los cuales se supone de manera alternativa un aumento de barreras al comercio con cada uno de los dos bloques definidos en el párrafo anterior. En el primer escenario se simula el impacto de que ALC pertenezca al bloque occidental y en el segundo escenario se simula el impacto de que ALC se incorpore al bloque oriental. En ninguno de los dos casos se simula una eliminación total del comercio entre los bloques, como se presentó

5 En las simulaciones se utiliza una elasticidad de comercio constante de 3,8 y una elasticidad de oferta, también constante, de 1,24. Para más detalles sobre la justificación de estos parámetros, véase Campos, Estefanía-Flores, Furceri y Timini (2023).

6 Estas simulaciones utilizan el modelo teórico descrito anteriormente. Véase Campos, Estefanía-Flores, Furceri y Timini (2023) para más detalles sobre la metodología utilizada en estas simulaciones.

anteriormente, sino un aumento de las barreras comerciales a niveles similares a los de la guerra fría<sup>7</sup>, lo que puede ser considerado como un escenario más realista. En el gráfico 2.b se ilustra el impacto de cada escenario sobre los intercambios comerciales internacionales de ALC. En primer lugar, destaca que en ambos casos los flujos comerciales se verían reducidos y, por tanto, la actividad económica y el bienestar de los países de ALC. En segundo lugar, como se puede notar por las tonalidades más claras del mapa, ALC se vería menos perjudicada en caso de alinearse con el hipotético bloque occidental, que incluye a Estados Unidos, la UE y otras economías avanzadas, dado que las caídas del comercio serían un 60 % inferiores en promedio (80 % para el país mediano). En este caso, la mayor reducción del comercio se produciría en Chile y Perú, dados sus mayores lazos comerciales con China, ya comentados anteriormente. En el segundo escenario de alineamiento con el bloque oriental, en cambio, los mayores perdedores serían México y varias economías de América Central y del Caribe, debido a sus lazos comerciales relativamente fuertes con Estados Unidos.

Debe tenerse en cuenta que estas estimaciones están sujetas a una elevada incertidumbre, ya que la definición exacta de bloques geopolíticos y el tamaño del incremento de las barreras comerciales son inciertos. Además, las simulaciones solo consideran el canal comercial agregado, y no tienen en cuenta efectos derivados de la existencia de múltiples sectores en la economía, y de sus interconexiones, de las cadenas globales de valor, de las conexiones financieras, o de aspectos dinámicos, por ejemplo, derivados de eventuales impactos negativos de la fragmentación sobre la inversión (incluida la inversión extranjera directa por parte del resto de los países de cada bloque) o sobre la productividad.

## Integración comercial con la Unión Europea

Los escenarios presentados ponen de manifiesto los efectos adversos que la fragmentación comercial tendría sobre la actividad económica y el bienestar de las economías analizadas y, por tanto, enfatizan la necesidad de buscar soluciones multilaterales a los conflictos geopolíticos<sup>8</sup>. Un posible canal de protección ante eventuales perturbaciones de este tipo es la diversificación comercial. En este sentido, la profundización de las relaciones comerciales entre ALC y la UE puede cobrar un cierto papel. Los acuerdos vigentes no agotan todas las posibilidades de integración comercial entre ALC y la UE. Por un lado, en 2013 entró en vigor un acuerdo comercial multilateral entre la UE, Colombia y Perú, al que se adhirió posteriormente Ecuador. Por otro lado, el principio de acuerdo alcanzado entre la UE y el Mercosur no ha sido ratificado aún, en parte debido a cierta preocupación entre los socios europeos por sus posibles efectos medioambientales adversos<sup>9</sup>. También el acuerdo entre la UE y México, cuya negociación concluyó en 2020, está

---

7 Para calibrar el aumento en las barreras comerciales, se estima la elasticidad histórica del comercio internacional bilateral frente a variaciones en un índice de restricciones de comercio desarrollado por Estefanía-Flores, Furceri, Hannan, Ostry y Rose (2022), llamado MATR. En el contexto del modelo de equilibrio general utilizado, esta elasticidad se puede reinterpretar como la elasticidad de los costes de comercio con respecto a este mismo índice. La simulación consiste en elevar los costes de comercio al valor que tendrían si el índice MATR estuviera en su valor más alto durante la guerra fría para aquellos países que pertenecen a bloques antagónicos.

8 Georgieva (2023).

9 Sin embargo, las cláusulas medioambientales del acuerdo hacen que el impacto esperado de este sobre las emisiones de CO<sub>2</sub> sea cercano a cero. Véase Campos, Suárez-Varela y Timini (2022) para más detalles.

todavía a la espera de ser ratificado por las partes. En este contexto, si se profundizara la relación comercial entre ALC y la UE, esta podría compensar gran parte de las pérdidas comerciales causadas por la fragmentación geopolítica.

Para aproximar los posibles efectos de dicha profundización, se utiliza de nuevo el modelo descrito anteriormente y se analiza un tercer y último escenario, en el que se imponen barreras comerciales entre ALC y el bloque oriental —tal como se hiciera en el escenario que se ilustra en el gráfico 2.b— y, simultáneamente, se simulan los efectos de la firma de un nuevo acuerdo comercial entre la UE y ALC. Para esto último se analizan dos casos. En el primero se supone que el acuerdo firmado tiene un impacto similar al efecto histórico que han tenido los acuerdos comerciales tradicionales entre economías avanzadas y emergentes. En el segundo se supone un efecto mayor, en línea con lo esperado para acuerdos comerciales «profundos», como lo es el acuerdo firmado entre la UE y el Mercosur. Este tipo de acuerdos añaden cláusulas que van más allá de las que se incluyen en un acuerdo comercial tradicional y, por lo tanto, tienen un mayor impacto sobre los flujos comerciales<sup>10</sup>. Los resultados de esta simulación indican que una profundización del comercio con la UE sería capaz de contrarrestar la totalidad de las pérdidas comerciales de Argentina, Brasil, Colombia y México y reducir las caídas del comercio de Chile y Perú a menos del 5 % a medio plazo (véase gráfico 2.c).

## Conclusiones

La heterogeneidad en las relaciones comerciales de los países de ALC implica un grado de exposición muy distinto al riesgo de una fragmentación geopolítica del comercio mundial, siendo los países más abiertos los mayores perdedores en caso de materializarse este riesgo. Asimismo, las pérdidas de cada país en un hipotético escenario de fragmentación dependen de sus relaciones comerciales con cada bloque (occidental u oriental) y de su alineación con uno u otro bloque en dicho escenario. Por otro lado, para la mayoría de los países de ALC una mayor integración con la UE podría ser una vía para compensar gran parte de las pérdidas derivadas de una fragmentación del comercio.

## BIBLIOGRAFÍA

- Allen, T., C. Arkolakis y Y. Takahashi. (2020). “Universal Gravity”. *Journal of Political Economy*, 128(2), pp. 393-433.
- Campos, Rodolfo, Julia Estefanía-Flores, Davide Furceri y Jacopo Timini. (2023). “Geopolitical fragmentation and trade”. Documentos de Trabajo - Banco de España. En prensa.
- Campos, Rodolfo, Marta Suárez-Varela y Jacopo Timini. (2022). “El acuerdo comercial UE-MERCOSUR y su impacto sobre las emisiones de CO<sub>2</sub>”. *Boletín Económico - Banco de España*, 1/2022, Artículos Analíticos. <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/ArticulosAnaliticos/22/T1/Fich/be2201-art02.pdf>
- Estefanía-Flores, Julia, Davide Furceri, Swarnali A. Hannan, Jonathan David Ostry y Andrew K. Rose. (2022). “A Measurement of Aggregate Trade Restrictions and their Economic Effects”. IMF Working Papers, 2022/001.

<sup>10</sup> Para más detalles sobre esta distinción entre acuerdos y la estimación de sus efectos, véase Timini y Viani (2020, 2021). Se utilizan las estimaciones de estos trabajos para simular el efecto de los acuerdos comerciales.



- Georgieva, K. (2023). "Confronting Fragmentation Where It Matters Most: Trade, Debt, and Climate Action". *IMF Blog*, 16 de enero. <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/01/16/Confronting-fragmentation-where-it-matters-most-trade-debt-and-climate-action>
- Ioannou, D., y J. J. Pérez. (coordinadores). (2023). "The EU's Open Strategic Autonomy from a central banking perspective. Challenges to the monetary policy landscape from a changing geopolitical environment". European Central Bank Occasional Paper, International Relations Committee Workstream on Open Strategic Autonomy. En prensa.
- Timini, Jacopo, y Francesca Viani. (2020). "El tratado de libre comercio entre la UE y el MERCOSUR: principales elementos e impacto económico". *Boletín Económico - Banco de España*, 1/2020, Artículos Analíticos. <https://repositorio.bde.es/bitstream/123456789/10804/1/be2001-art8.pdf>
- Timini, Jacopo, y Francesca Viani. (2021). "A highway across the Atlantic? Trade and welfare effects of the EU-Mercosur agreement". *International Economics*, 169, pp. 291-308.

## Cómo citar este documento

Rodolfo Campos y Jacopo Timini. (2023). "Los vínculos comerciales de América Latina y el Caribe ante los riesgos de fragmentación geopolítica global". *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T1, 13. <https://doi.org/10.53479/29595>

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2023  
ISSN 1579-8623 (edición electrónica)