



Facultad de Ciencias Humanas y Sociales  
Grado en Relaciones Internacionales

Trabajo Fin de Grado

# **Obama vs Trump: ¿Cómo ha afectado su política hacia China a los mercados internacionales?**

**Autor:** Iñigo – Hubertus Bunzl Pelayo

**Director:** Prof. Pedro Rodríguez

MADRID | Junio, 2019

## **Resumen**

Tanto el Partido Demócrata como el Partido Republicano han realizado políticas distintas a lo largo de su historia. Con Obama y con Trump ha ocurrido lo mismo, especialmente en lo relacionado a la política exterior. En estos últimos días hemos podido observar las consecuencias de la política de Donald Trump hacia China en los principales mercados internacionales. En este trabajo analizaremos la historia entre las dos mayores potencias actuales y como las políticas de los dos últimos presidentes de Estados Unidos hacia China han afectado al mercado internacional.

## **Palabras clave**

Estados Unidos, China, Guerra Comercial, Mercados Internacionales, Índices de Mercado, Obama, Trump, Xi Jinping, Dow Jones, S&P 500, Euro Stoxx 50, SEE, Nikkei 225.

## **Abstract**

The Democratic and Republican parties have pursued different policies throughout their history. The same has happened with Obama and Trump, especially in foreign policy. In recent days we have been able to observe the consequences of Donald Trump's policy towards China in the main international markets. In this paper, we will analyze the history between the two major current international powers and how the policies of the last two U.S. presidents towards China have affected the international market.

## **Key Words**

United States, China, Comercial War, International Markets, Market Indexes, Obama, Trump, Xi Jinping, Dow Jones, S&P 500, Euro Stoxx 50, SEE, Nikkei 225.

# Tabla de contenido

<b>1. Introducción.....</b>	<b>7</b>
<b>1.1. Justificación del interés de la cuestión.....</b>	<b>7</b>
<b>1.2. Objetivos.....</b>	<b>9</b>
<b>1.3. Estructura.....</b>	<b>9</b>
<b>2. Marco teórico .....</b>	<b>11</b>
<b>2.1. Historia de la diplomacia de Estados Unidos y China .....</b>	<b>11</b>
<b>2.1.1. Antes de la I Guerra Mundial.....</b>	<b>11</b>
<b>2.1.2. Periodo de Entreguerras y Segunda Guerra Mundial .....</b>	<b>14</b>
<b>2.1.3. La RPC y la Guerra Fría.....</b>	<b>16</b>
<b>2.1.4. Siglo XXI.....</b>	<b>19</b>
<b>2.2. Obama al poder – principales relaciones diplomáticas con China .....</b>	<b>20</b>
<b>2.3. Trumpismo .....</b>	<b>23</b>
<b>3. Análisis Empírico.....</b>	<b>26</b>
<b>3.1. Metodología.....</b>	<b>26</b>
<b>3.2. Políticas de Obama .....</b>	<b>27</b>
<b>3.3. Políticas de Trump y Guerra Comercial.....</b>	<b>31</b>
<b>3.4. Mercados Internacionales.....</b>	<b>35</b>
<b>3.4.1. Periodo Obama.....</b>	<b>35</b>
<b>3.4.2. Periodo Trump .....</b>	<b>48</b>
<b>3.5. Efectos.....</b>	<b>58</b>
<b>3.6. ¿Que nos depara el futuro?.....</b>	<b>59</b>
<b>4. Conclusión .....</b>	<b>61</b>
<b>5. Bibliografía .....</b>	<b>62</b>

## Índice de Ilustraciones

Ilustración 1. Chinese Exclusion Act .....	11
Ilustración 2. El 44º presidente de los Estados Unidos: Barack Obama .....	19
Ilustración 3. Donald Trump junto al presidente chino Xi Jinping .....	21
Ilustración 4. Índice Dow Jones el momento en el que accedió Obama a la presidencia. .....	34
Ilustración 5. Índice S&P 500 el momento en el que accedió Obama a la presidencia... 34	
Ilustración 6. Índice S&P 500 desde marzo a diciembre de 2010.....	35
Ilustración 7. Índice Nikkei 225 desde marzo a agosto 2010.....	36
Ilustración 8. Índice de la bolsa de Shanghái desde marzo a agosto 2010.....	36
Ilustración 9. Índice S&P 500 desde mayo 2010 a mayo 2011 .....	37
Ilustración 10. Down Jones desde noviembre de 2011 a Enero de 2011 .....	38
Ilustración 11. Euro Stoxx 50 desde octubre hasta diciembre de 2011 .....	38
Ilustración 12. Índice de la bolsa de Shanghái desde diciembre de 2011 a abril de 2012 .....	39
Ilustración 13. Índice Dow Jones de mayo 2013 a septiembre 2013 .....	40
Ilustración 14. El índice SSE desde mayo a agosto 2013.....	41
Ilustración 15. El índice Euro Stoxx 50 desde mayo a agosto 2013. ....	41
Ilustración 16. Índice Dow Jones desde abril 2015 I hasta mayo 2015 .....	42
Ilustración 17. Nikkei 225 desde abril hasta agosto. ....	43
Ilustración 18. Euro Stoxx 50 desde abril hasta agosto.....	43
Ilustración 19. SSE desde abril hasta agosto. ....	44
Ilustración 20. Balance Comercial de los Estados Unidos desde 1995 a 2017 .....	44
Ilustración 21. Balance Comercial de los China desde 1995 a 2017.....	45
Ilustración 22. S&P 500 de enero a mayo 2017. ....	47
Ilustración 23. Euro Stoxx 50 de enero a mayo 2017.....	48
Ilustración 24. SSE de enero a mayo 2017.....	49
Ilustración 25. Índice Nikkei 225 desde febrero hasta septiembre 2018.....	49
Ilustración 26. Índice Euro Stoxx 50 desde febrero hasta septiembre 2018.....	50
Ilustración 27. Índice Dow Jones desde mayo hasta noviembre 2018 .....	51
Ilustración 28. Índice Shanghái Composite desde mayo hasta noviembre 2018.....	52

Ilustración 29. S&P 500 desde diciembre 2018 hasta la actualidad. ....	53
Ilustración 30. Dow Jones desde diciembre 2018 hasta la actualidad. ....	53
Ilustración 31. Euro Stoxx 50 desde noviembre 2018 hasta la actualidad. ....	54
Ilustración 32. SSE desde noviembre 2018 hasta la actualidad. ....	54
Ilustración 33. Nikkei 225 desde noviembre 2018 hasta la actualidad. ....	55

# 1. Introducción

## 1.1. Justificación del interés de la cuestión

Tras la caída de la unión soviética, el mundo ha vivido una época de paz y prosperidad nunca visto con anterioridad. Las organizaciones internacionales prosperaban y fomentaban la cooperación y la igualdad entre todos los habitantes del planeta.

Vivimos en un momento histórico. Por primera vez, y gracias entre otras cosas a la globalización, la humanidad en su conjunto va a en camino de lograr lo inimaginable cien años atrás: una época de completa cooperación a nivel global.

La población aumenta considerablemente, la esperanza de vida también y todo ello ligado a una calidad de vida cada vez mejor para todos, y sin duda, parte de este éxito general es gracias al comercio libre.

El libre mercado y las políticas exteriores llevadas a cabo por cada país permitían a las naciones obtener los recursos necesarios para su propio desarrollo. Las uniones comerciales entre estados favorecían el traspaso de bienes, servicios y capital humano con un coste mínimo.

Numerosos economistas han llevado a cabo estudios sobre como ha favorecido el comercio libre a la humanidad. Desde Adam Smith, posiblemente el principal impulsor, pasando David Ricardo con su teoría de la ventaja competitiva donde dos países se podían beneficiar de un comercio libre traspasando los bienes que desarrollaban con mayor eficiencia, hasta Gregory Mankiw, profesor de economía de la Universidad de Harvard que dice que “pocas propuestas cuentan con tanto consenso entre los economistas profesionales como el hecho de que el comercio mundial libre aumente el crecimiento económico y el nivel de vida” (Mankiw, 2006)

Además, gracias a la globalización, el mundo cada vez está más interconectado y muestra de ello es la mejora del traspaso de información. Todo este traspaso de capacidades se hace cada vez en un tiempo menor, siendo más eficaz.

Tras las Segunda Guerra Mundial, el mundo estaba dividido en dos claras partes: un bando comunista liderado por la Unión Soviética y la parte capitalista cuyo anfitrión era Estados Unidos. Como cabe pensar, el comercio se centraba entre partes del mismo

bando, al final EE. UU. y la URSS competían por recursos, territorios y proyectos. Un ejemplo claro fue la carrera espacial y la carrera nuclear durante la guerra fría.

Sin embargo, el comercio ha aumentado exponencialmente desde el último siglo entre diversas naciones de cualquier parte del globo. Estos estados que históricamente han estado enfrentados han decidido poner a parte sus diferencias para lograr un comercio próspero que fomenten su productividad y sus capacidades. Aunque hay numerosos ejemplos que podríamos citar, uno de los más claros es la mejora del comercio entre Estados Unidos y Rusia: “El comercio bilateral entre Rusia y Estados Unidos aumentó en el 9,4% frente al mismo período de 2017. Mientras en los primeros 11 meses de 2017 el intercambio comercial entre los dos países sumó más de 20.700 millones de dólares, en el mismo lapso de 2018 ascendió a más de 22.600 millones de dólares.” Aunque es cierto, que mientras unas mejoran, otras empeoran como la relación comercial con China.

Una vez acabada la Guerra Fría, la disolución de la Unión Soviética produjo un cambio radical en las políticas internacionales, incluido en el mercado: el mundo pasaba de una situación de bipolaridad a una donde Estados Unidos pasaba a ser la principal potencia líder.

La inclusión de los estados del este de Europa a la Unión Europea produjo que aumentará el comercio internacional entre los exmiembros soviéticos y el resto del mundo. Sin embargo, durante los siguientes años pudimos ver la aparición de estados emergentes que fueron acaparando el mercado poco a poco, como India, Brasil o el más importante, China.

Pero gracias a la revolución interna llevada a cabo y por su numerosa efectividad laboral y su mano de obra barata, China ha sido capaz de ser el país dominante del comercio internacional. El gigante asiático ha establecido relaciones con países de todo el mundo y entre ellos Estados Unidos.

Desde la caída del comunismo y la apertura internacional de China, la relación entre ambos países, comercialmente hablando, ha sido próspera, aunque es cierto que ha ido evolucionando en función de sus líderes políticos y sus ideologías. Las ideologías comerciales de los líderes chinos han sido muy similares en estos últimos veinte años debido a su mentalidad comunista, sin embargo, en Estados Unidos, la política internacional ha variado en función de si gobernaban demócratas o republicanos.



Las política de estos gobiernos se veían reflejados en los mercados internacionales, donde se podía observar modificaciones en numerosos índices de todos los tipos de sector. La política diplomática de ambos presidentes afectaba al mercado internacional, ¿o no?

## 1.2. Objetivos

En este trabajo de investigación, intentaremos desarrollar, comparar y analizar la situación diplomática entre China y EE. UU. durante los últimos años enfocándome en el gobierno de Obama y el actual gobierno de Trump. Intentaremos ver si sus diferentes políticas han afectado al mercado internacional, al ser dos de los mayores actores del panorama internacional.

En estos últimos años, Obama y Trump han llevado a cabo políticas completamente distintas hacia el gigante asiático. Especialmente en estos últimos años con la guerra comercial, hemos podido comprobar como el trato entre las dos mayores potencias del sistema internacional se han ido enfriando, estando actualmente enfrentadas en una guerra arancelaria.

Este proyecto se va a centrar sobre todo en la comparación de ambas políticas y como han afectado a los principales índices de mercado internacional. Sin embargo, también será interesante ver como evoluciona la política del actual presidente durante la redacción de este trabajo.

## 1.3. Estructura

Para empezar, analizaremos las relaciones históricas entre los dos estados desde la independencia de Estados Unidos. He decidido dividir el análisis histórico en cuatro partes antes de la llegada de Obama a la presidencia: la historia previa a la Primera Guerra Mundial, tratando de explicar cuales fueron sus primera relaciones y si fueron positivas o no; el periodo de entreguerras y las relaciones durante la Segunda Guerra Mundial de ambas potencias; el periodo de la Guerra Fría y la Guerra Civil china con la separación de las dos chinas; y por último las relaciones en el siglo XXI previas a Obama.

Más tarde, analizaremos y pondremos en contexto la llegada de Obama y Trump a la presidencia, introduciendo sus políticas hacia el exterior, especialmente hacia China.

Con el contexto histórico y actual, nos centraremos únicamente las políticas exteriores de Obama y Trump hacia el gigante asiático. Desarrollaremos las principales acciones de estos hacia China enfocando como afectaron a la opinión popular.

Una vez desarrolladas las políticas de ambos presidentes, realizaremos un análisis intensivo de cómo afectaron estas políticas a los principales índices internacionales. Para no abarcar todos, he decidido únicamente escoger, de diversos lugares geográficos, los que en mi opinión mejor representan la economía internacional: El Dow Jones y S&P 500 para Estados Unidos; Euro Stoxx 50 para Europa; y por último para Asia el Nikkei 225 japonés y el Shanghái Composite (SSE) chino. Además, realizaré un breve comentario sobre la balanza comercial estadounidense.

Por último, tras haber analizado todo lo anterior, concluiremos si realmente las políticas de ambos presidentes han tenido un efecto considerable en los mercados internacionales o no.

## 2. Marco teórico

### 2.1. Historia de la diplomacia de Estados Unidos y China

La diplomacia según la definición del diccionario de la RAE es: “Conjunto de los procedimientos que regulan las relaciones entre los Estados.” (Real Academia Española, 2019). Históricamente, la diplomacia se ha encargado de las relaciones de los estados contiguos, sin embargo, entre estados poderosos siempre ha sido necesaria.

Las relaciones diplomáticas entre Estados Unidos y China han ido en constante evolución. Históricamente, nunca han sido considerados mutuamente como enemigos. Ambos gigantes han sido tanto competidores como aliados en numerosos ámbitos internacionales.

A continuación, se analizará el contexto histórico de la diplomacia entre las actuales dos potencias más grandes de nuestro planeta: China y Estados Unidos. Intentaremos ver si la historia ha mantenido las relaciones de los dos estados de una manera estable o si por el contrario ha habido conflictos que hacen que en la actualidad estemos de camino hacia una guerra comercial.

#### 2.1.1. Antes de la I Guerra Mundial

La historia de las primeras relaciones diplomáticas entre Estados Unidos y China comenzó un año después de la independencia del estado de Norteamérica. En agosto de 1784, la emperatriz de China navegó hasta Guangzhou. Según el Departamento de los EE. UU. de La Oficina de la Historia del Estado, en el siglo XVIII, “todo el comercio con las naciones occidentales era a través de Guangzhou, lo que marcó la entrada de la nueva nación en el país lucrativo comercio chino de té, porcelana y seda” (Monroe, 2014).

Desde ese momento, numerosos chinos empezaron a desembarcar en las costas americanas al mismo tiempo que los estadounidenses desembarcaban en las costas chinas.

Era el primer contacto oficial que se realizaba entre las dos actuales potencias más grandes del mundo. Sin embargo, durante los años siguiente China se sumergió en la guerra del Opio contra Gran Bretaña que finalizó con el tratado de Nanking en 1842. Según la oficina del historiador de Estados Unidos: “Este trato sirvió de modelo para

tratos posteriores entre China y otras naciones de occidente” (U.S. Office of the Historian, 2019). Esto se debía básicamente al trato favorable que recibió el Imperio Británico tras su victoria en la guerra.

Este tratado, llevó a la primera relación oficial diplomática entre Estados Unidos y China, mediante la firma del tratado de Wangxia en 1844. Este tratado dio a Estados Unidos el estatus de nación más favorecida con China y otorgó a los americanos varios privilegios con el país asiático.

Con el tratado de Tianjin firmado entre China y varias potencias mundiales en 1858, Estados Unidos obtuvo aún más privilegios. Se abrieron nuevos puertos y el comercio entre los dos países incremento de manera exponencial.

Para los chinos, esta época se denominó “el siglo de la humillación” debido entre otras muchas cosas a la pérdida de territorio (debido a la guerra del opio), pérdida de control de su entorno, y pérdida de la dignidad internacional. Muchos relacionan la mentalidad reciente de china a estos sucesos, debido a que asocian todas estas pérdidas al imperialismo de occidente.

Aunque las relaciones entre los dos estados parecían fluctuar, pronto ocurriría lo contrario. La fiebre del oro que recorrió todo el país americano (especialmente en California) también llegó al país asiático, donde más de cien mil chinos desembarcaron en busca del tanpreciado mineral.

La masiva inmigración produjo entre los americanos la sensación de que los asiáticos era una raza inferior. De esta manera, el gobierno americano empezó a redactar actas en el congreso en contra de los nuevos inmigrantes. En 1875 se aprobó el “Page Act”. En esta reforma se prohibía la entrada al país a los trabajadores asiáticos, además se permitía traer a las mujeres asiáticas con el fin de explotarlas sexualmente. Más tarde, se aprobó la *Chinese Exclusion Act* o “Acta de exclusión de chinos”, prohibiendo la inmigración de chinos hacia Estados Unidos durante 10 años. Se trataba de la primera ley antiinmigración hacia un gran grupo étnico de la toda la historia.

Según la biblioteca del Congreso de Estados Unidos, "Desde Seattle hasta Los Ángeles, desde Wyoming hasta los pequeños pueblos de California, los inmigrantes chinos fueron obligados a dejar negocios, abandonar ciudades, fueron golpeados, torturados, linchados y masacrados, generalmente con la mínima esperanza de recibir ayuda de la ley". (Rodríguez M. , 2017)

Ilustración 1. Chinese Exclusion Act



(The African American Policy Forum, 2019)

Se trataba de la primera (y no última) ley racista que se firmaba en Estados Unidos hacia trabajadores que habían emigrado voluntariamente en busca de trabajo. "Cuando los chinos fueron discriminados en el siglo XIX, el argumento era que les estaban quitando los trabajos a los estadounidenses y que los chinos eran menos civilizados que los estadounidenses blancos" (Rodríguez M. , 2017).

Sin embargo, los estadounidenses aún no habían terminado de prohibir la entrada a los asiáticos en el país. Tras esta acta, vinieron numerosas más, todas con el mismo objetivo: prohibir la entrada al país a la raza china. En 1888 se firmó el Tratado de Bayard-Zhang prohibiendo la entrada a los chinos al país norteamericano durante veinte años más. Más tarde, mediante el *Scott Act* se prohibió la entrada a cualquier chino residente que hubiera dejado el país estadounidense por cualquier motivo. Sin ir más lejos, en 1892 se volvió a prohibir la entrada a los chinos durante otros diez años, mediante el *Greary Act*.

---

<sup>1</sup> Fuente Ilustración 1: The African American Policy Forum. (02 de mayo de 2019). AAPF. Obtenido de Chinese Exclusion Act : <http://aapf.org/chinese-exclusion-act>

Todos estos tratados en contra de los asiáticos, además del trato despreciable que recibían de los americanos, llevó a estos a concentrar toda su población en pequeños sectores que luego pasaron a denominarse *China Towns*.

Entre 1894 y 1895, Japón, que se estaba convirtiendo en una nación emergente, creó un conflicto con el gigante asiático y la dinastía Qing por el control de Corea. El conflicto terminó con una clara victoria de Japón, obteniendo mayor control y poder sobre China. Esto supuso que numerosos estados reclamaran soberanía sobre el gigante asiático y entre ellos Estados Unidos. Se llegó a un acuerdo mutuo conocido como *Open Doors*, donde se promovía la igualdad comercial para potencias que no tuvieran territorios en Asia, obteniendo de esta manera el control que no tenían. Este fue el principio de la política exterior hacia el este de Asia por parte de EE. UU. (Monroe, 2014)

Todos estos sucesos llevaron a un sentimiento de desagrado hacia las potencias exteriores dentro de la sociedad china. De esta manera, surgió la rebelión Boxer donde numerosos ciudadanos chinos con una mentalidad anticristiana y anti extranjera se levantaron a favor de la dinastía Qing y en contra de las potencias extranjeras. (Wang, 2013)

Este sentimentalismo nacional se tradujo en un odio compartido hacia Estados Unidos durante el inicio del siglo XX que llevó al boicot de numerosos productos americanos. El nacionalismo chino crecía, pero el poder de la dinastía Qing no. A pesar de crear numerosas reformas, en especial en el transporte, el descontento hacia el trato recibido y las reformas realizadas por parte de la dinastía se tradujo en rebeliones por todo el país que llevaron a la caída de la dinastía Qing en 1911 tras tres siglos de reinado.

### 2.1.2. Periodo de Entreguerras y Segunda Guerra Mundial

Tras la caída de la dinastía Qing, China se convirtió en una república. A pesar de haber participado poco en los sucesos internacionales, China fue empujada a participar en La Primera Guerra Mundial. Aunque se mantuvo neutral durante los primeros cuatro años, declaró la guerra a Japón en 1917 por el control de la península de Shantung, que pertenecía a Alemania. Sin embargo, tras finalizar la guerra, y con el control por parte de Japón de la península, se creó, especialmente entre los jóvenes, un sentimiento nacionalista aún mayor que supuso un cambio en la mentalidad en todo el país asiático.

El cuatro de mayo de 1919 se produjo un movimiento de protesta especialmente hacia el imperialismo japonés, además del poco favorable Tratado de Versalles. Esto, supuso la creación de una ideología anarquista y comunista por todo el territorio, de donde personajes históricos como Mao Zedong se inspiraron.

Empezaron a aparecer partidos políticos de esta índole impulsando y promocionando el que pensaban que sería el mejor futuro para China.

Sin embargo, los conflictos escalaron y se produjo la Guerra Civil China entre el KMT (Kuomintang) y el CCP (Chinese Communist Party). Los nacionalistas tomaron el control de la parte del sur de China y establecieron la capital en Nanjing. Los Estados Unidos de América reconocían únicamente al KMT como el gobierno legítimo de China, siendo el primer país en hacerlo. (Wang, 2013)

Las guerra civil continuo a pesar de la expansión del país nipón que avanzaba hacia el interior del continente. Las fuerzas chinas usaron su sentido común y se unieron en contra del mismo enemigo: los japoneses. En 1937 declararon la guerra a Japón.

El hecho más relevante de esta época fue la terrible conquista de la capital del KMT, Nanjing, por parte de Japón. La históricamente conocida como la masacre de Nanjing, donde los japoneses torturaron, mutilaron y violaron a los inocentes ciudadanos chinos, llevó a la intervención de numerosos estados occidentales, entre ellos Estados Unidos, que ofrecieron financiación a la República de China y limitaron el comercio con Japón. (Wang, 2013)

Los americanos, además, ofrecieron pilotos y tropas aéreas que ayudaron a los chinos a defenderse de los japoneses. Además, bloqueo el comercio con Japón dejándoles sin el tan preciado petróleo que era necesario para continuar los ataques militares.

Con Roosevelt en el poder, Estados Unidos financió un crédito de cerca de 100 millones al partido nacionalista chino. Las relaciones fluctuaban y de esta manera se puso fin al tratado de exclusión de inmigrantes chinos tras 60 años de desprecio.

Además, todos estos actos llevaron al país nipón a bombardear Pearl Harbour en 1941, haciendo que la guerra japonesa y china se fusionara con la Segunda Guerra Mundial ya que se implicaron de este modo fuerzas occidentales en la guerra.

Tras el bombardeo nuclear de Hiroshima y Nagasaki, las fuerzas japonesas se rindieron y gracias a la ayuda de Estados Unidos, Taiwán pasó a manos de China de nuevo.

A pesar de todo, la Guerra Civil China se reanudó en 1946. El país americano intentó fomentar las negociaciones entre las dos principales fuerzas del país sin mucho éxito. Los Estados Unidos de América, decidieron entonces retirarse y no interferir en las competencias internas del gigante asiático. En 1949, el partido comunista bajo el mandato de Mao Zedong ganó la guerra civil y estableció la denominada República Popular de China. El partido nacionalista se vieron forzados a retirarse a la isla de Taiwán.

Estados Unidos siguió reconociendo, a pesar de la derrota, al partido nacionalista como gobierno legítimo de China. Esto hizo, a pesar de todas las ayudas recibidas durante los últimos años, que las relaciones entre los dos gigantes mundiales se limitaran, especialmente durante la Guerra Fría.

### 2.1.3. La RPC y la Guerra Fría

Tras finalizar la Segunda Guerra Mundial, Estados Unidos y la Unión soviética entraron en una época de tensión y conflictos políticos denominada Guerra Fría. “Ninguno de los bandos peleó contra el otro de forma directa debido a que los temores de una guerra nuclear, pero la confrontación mantuvo bajo tensión a millones de personas en esa época: sólo contemplarla resultaba muy aterrador.” (Evans, 2019).

Tras la II Guerra Mundial, el mundo se dividió en dos bloques antagónicos. Esta situación de máxima tensión, pero que nunca llegó a estallar en una confrontación abierta, se conoció como Guerra Fría. (ACNUR Comité Español, 2019) Los historiadores tachan a la Guerra Fría como un conflicto entre dos ideologías supremacistas opuestas. El occidente, representado por Estados Unidos, pensaba que el capitalismo era la forma de gobierno más efectiva a nivel mundial mientras que oriente, representado por la Unión Soviética, fomentaba el uso del comunismo como forma de gobierno a nivel mundial. “Ambos bandos tenían ideas muy diferentes de cómo dirigir un país y ambos pensaban que su sistema era superior. Una fuente de enorme tensión



fue que ambos creían que el otro estaba tratando de propagar sus creencias alrededor del mundo.” (Evans, 2019).

Este conflicto de intereses e ideologías, llevo a uno de los principales partidarios del comunismo, China, a distanciar las relaciones con el país norteamericano.

Una de las principales razones fue la fobia que se expandió por todo el país americano hacia el comunismo. Cualquiera que tuviera relación directa con un país comunista de cualquier lugar del mundo, era tachado como sospechoso de traición. Se creó una histeria anticomunista.

Esta histeria aumentaba con los hechos históricos que acontecían la actualidad del momento. El primero de todos fue la invasión de Corea del Norte a Corea del Sur. Cuando esto ocurrió, las Naciones Unidas<sup>2</sup>, con especial apoyo de Estados Unidos ofrecieron ayuda a Corea del Sur, mientras que China y la unión soviética ofrecía sus servicios a Corea del Norte.

Este hecho, además, llevó a Estados Unidos a volver a intervenir (a pesar de haber dicho lo contrario como habíamos explicado antes) entre las disputas de la República Popular de China (RPC) y la llamada República de China (RDC), también conocida como Taiwán.

El presidente Truman decidió que era de los intereses de los Estados Unidos mandar su flota al estrecho de Taiwán para prevenir el ataque de la RPC. Sin embargo, una vez acabada la Guerra de Corea, toda la flota americana se retiró del territorio hostil.

El poder de Estados Unidos pasaba principalmente por la capacidad de la creación nuclear que “tan efectivamente” demostró en el vecino chino. Este poder era un plus a la hora de establecer negociaciones con cualquier estado, aunque no lo fue por mucho tiempo. En 1964 China se unió al club de los estados con armas nucleares.

En el momento más tenso de las relaciones chino-americanas, estas tomaron un cambio de sentido tras el enfrentamiento entre la Unión Soviética y China, ya que Mao Zedong tenía unos ideales de comunismo distintos al del líder del país ruso, a pesar de que Estados Unidos los vieran como iguales. La diferencia entre los dos gigantes comunistas llevó a Estados Unidos y China a una nueva reconciliación.

---

<sup>2</sup> “Al terminar la Segunda Guerra Mundial, representantes de 50 países, reunidos en San Francisco, redactaron la Carta de las Naciones Unidas, que fue firmada el 26 de junio de 1945 por 51 Estados Miembros fundadores. En ella se señalan tanto los deberes y obligaciones de los Estados miembros, como los órganos y procedimientos que conforman las Naciones Unidas”. (Gobierno de España, 2019)

En 1965 se firmó la famosa Ley de Inmigración y Nacionalidad. Esta nueva ley, “terminó con el sistema de inmigración anterior bajo el cual se le daba preferencia a la entrada de inmigrantes europeos, impulsando así el movimiento migratorio que cambió la demografía de Estados Unidos”. (Chardy, 2019). Según el Foro de Inmigración Nacional, gracias a la ley de Inmigración y Nacionalidad los inmigrantes “ofrecen una oportunidad muy necesaria para Estados Unidos: Revitalizan ciudades, aumentan nuestra población y contribuyen a nuestra economía”. (Chardy, 2019)

Miles de chinos emigraron en busca de nuevas oportunidades hacia el país americano, especialmente si tenemos en cuenta la hambruna que azotaba el país asiático.

Las relaciones llevaron a mejorar incluso más con la llamada diplomacia del Ping Pong en 1971, donde China invitó al equipo de Estados Unidos de Ping Pong a competir en el mundial de Japón de ese año. Ese mismo año, ambos países levantaron los aranceles que tenían entre ellos a la hora de comerciar.

En 1972 el presidente Nixon realizó una visita oficial al país asiático, terminando así con una separación que había durado 25 años entre las dos grandes potencias mundiales. Los objetivos de la visita eran claros: fomentar las relaciones diplomáticas cordiales tan necesarias entre ambos países y ganar influencia en contra de la unión soviética.

Sin embargo, en 1976 Mao Zedong sufrió un infarto y fue rápidamente sustituido por el nuevo líder Deng Xiaoping, mientras que Jimmy Carter era nombrado nuevo presidente americano. Esto se traducía en una lenta transición a mejorar las relaciones de ambos países.

No fue hasta 1978 donde se establecieron relaciones diplomáticas completas entre ambos países. La RPC además aprobó con Estados Unidos la *One China Policy*. Esta es: “el reconocimiento de que existe un único país en el mundo llamado China, y su representante es el Gobierno de Pekín. Estados Unidos y el resto de los países que lo aceptan mantienen relaciones diplomáticas con Pekín y no con Taiwán, que China considera parte integral de su territorio” (Vidal Liy, 2019).

Es decir, esta política obligaba a Estados Unidos a romper relaciones diplomáticas con la República de China. Sin embargo, a pesar de que esta política sigue en pie, Estados Unidos mantiene relaciones informales con Taiwán. Actualmente Taiwán tiene relaciones diplomáticas únicamente con 22 estados debido a la *One China Policy*.

En 1980, Deng Xiaoping abrió las puertas de China a la inversión internacional, cambiando la histórica mentalidad del que había sido uno de los países más cerrados del mundo. Numerosas compañías internacionales desembarcaron en China aprovechando las oportunidades del mercado. Las relaciones entre Estados Unidos y China llegaban su cumbre histórica, nunca habían fluctuado de aquella manera.

En 1989, se produjo una manifestación en la plaza de Tiananmen en Beijing, donde los estudiantes solicitaban la libertad de expresión y prensa, además de una mayor transparencia en el gobierno. El resultado de la manifestación fue la muerte de cientos de estudiantes por las fuerzas armadas chinas mediante un tiroteo a todos los manifestantes que se concentraban en la plaza. De este modo, Estados Unidos volvió a imponer sanciones económicas al gigante asiático y dejó de venderle equipamiento militar. A pesar de que esta incidencia causó un gran revuelo en el ámbito internacional, las relaciones diplomáticas entre ambos países seguían estables por no decir que mejoraban. Sin embargo, esta prosperidad democrática no duró mucho tiempo más.

En 1999, Estados Unidos bombardeó por accidente la embajada china en Belgrado, durante la intervención de la OTAN<sup>3</sup> en Yugoslavia, causando la muerte de tres ciudadanos y hiriendo a más de veinte. Aunque el presidente Clinton pidió disculpas inmediatamente, la prensa china rechazó los perdones y se produjeron manifestaciones chinas en contra de Estados Unidos por todo el país. Se llegaron a incluso a atacar propiedad americana como la Embajada del país norteamericano en Beijing.

Tras décadas donde ambos países parecían veletas debido hacia su posicionamiento cambiante en sus relaciones diplomáticas, el siglo XX acabó con este suceso que llevó a numerosas tensiones en el siglo venidero.

#### 2.1.4. Siglo XXI

El principio del siglo comenzó con relaciones cordiales entre ambos países. En 2001, China consiguió entrar finalmente en la OMC<sup>4</sup>. En 2006, China se convertía en el

---

<sup>3</sup> La Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN) tiene sus orígenes en la firma del Tratado de Washington de 1949, mediante el cual diez países de ambos lados del Atlántico (Bélgica, Canadá, Dinamarca, Estados Unidos, Francia, Islandia, Italia, Luxemburgo, Noruega, Países Bajos, Portugal y Reino Unido) se comprometieron a defenderse mutuamente en caso de agresión armada contra cualquiera de ellos. (Gobierno de España, 2019)

<sup>4</sup> La Organización Mundial del Comercio (OMC) es la única organización internacional que se ocupa de las normas que rigen el comercio entre los países. Los pilares sobre los que descansa son los Acuerdos de

segundo mayor socio comercial después de Canadá. La mejora de las relaciones entre ambos países era palpable.

Además, a los dos años, China se convertía en el principal poseedor de la deuda de Estados Unidos. “Desde la crisis financiera de 2008, China ha sido el principal titular foráneo de deuda estadounidense” (EFE, 2019). Aunque es cierto que existían relaciones cordiales que ambos países llevaban a cabo, la estrategia de China a la hora de comprar deuda de Estados Unidos era apuntalar su propia moneda, “China usa los dólares que recibe por vender los bonos del Tesoro de Estados Unidos para comprar yuanes, que llevan ocho años perdiendo valor mientras el ritmo de crecimiento de la segunda economía más grande del mundo también decrece” (Mullen, 2019).

El inicio del siglo era próspero para las relaciones de ambos países. La crisis financiera de 2008 pegó de golpe a la sociedad americana, pero acentuó las mejoras diplomáticas entre las que son las dos mayores potencias globales.

El cinco de noviembre de 2008 la historia cambiaba para siempre. Se producían las segundas elecciones generales del Siglo XXI en Estados Unidos, y tras ocho años donde la administración de Bush fue un tanto dudosa, llegaban al poder los demócratas de las manos de Barack Obama.

## 2.2. Obama al poder – principales relaciones diplomáticas con China

En 2008, los demócratas volvían al poder gracias a la victoria de Barack Obama, el primer presidente afroamericano. “El triunfo de Obama, unido al avance de los demócratas en el Congreso, da a éstos el mayor control de la política norteamericana del que han gozado en medio siglo.” (Caño, Obama alcanza la presidencia , 2008). Esta holgada victoria consiguió mejorar las relaciones diplomáticas con números países de todo el planeta. Era un presidente querido por las multitudes y su política de relaciones positivas y de apertura hacia el exterior daban su fruto, creando un impacto, también positivo, en el comercio americano.

---

la OMC, que han sido negociados y firmados por la gran mayoría de los países que participan en el comercio mundial y ratificados por sus respectivos parlamentos. El objetivo es ayudar a los productores de bienes y servicios, los exportadores y los importadores a llevar adelante sus actividades. (Organización Mundial del Comercio, 2019)

El legado que le dejaron los anteriores presidentes no fue del todo positivo. Metiéndose de lleno en la crisis financiera, tenía otros problemas que lidiar como el gran costo de las fuerzas militares que tenía en Afganistán e Irán o empezar a reactivar la economía americana estancada tras la quiebra de Lehman Brothers. Revitalizar la industria, crear soluciones para mejorar los problemas medio ambientales, mejorar las exportaciones y incrementar las relaciones diplomáticas hacia Asia y el Pacífico eran sus principales objetivos.

China fue un estado clave a la hora de conseguir los objetivos que Obama pretendía obtener. Las exportaciones con el gigante asiático aumentaron un 150% desde que tomó el cargo de presidente. Además, “consiguió avanzar en soluciones para problemas mundiales, como promover un mundo sin armas nucleares y luchar contra el cambio climático. El progreso en la cooperación global sobre el cambio climático debería atribuirse en gran medida al apoyo de China. La seguridad nuclear ha sido uno de los principios adoptados por Obama” (Canrong, 2019).

Además, China fue uno de los mayores responsables de que Estados Unidos consiguiera salir tan rápidamente de la crisis financiera. El gigante asiático se hizo cargo de la billonaria deuda americana, convirtiéndose en la primera potencia mundial.

Sin embargo, el legado más importante que dejó Obama en cuanto a las mejoras de las relaciones diplomáticas con China fue el reequilibrio con Asia y el Pacífico, que los anteriores presidentes habían dejado de lado a favor de una política diplomática con otros lugares del mundo como Europa, América del Sur o incluso África.

Aunque estas políticas parecían de primeras algo altruistas (concepto poco usado en diplomacia), la realidad era que Obama buscaba contener el poder que surgía desde China como una de las mayores potencias del mundo, con la posibilidad de convertirse en la mayor potencia por delante de Estados Unidos.

Sin ir más lejos en 2010, China superó a Japón convirtiéndose en la segunda mayor economía del mundo y se convirtió en la principal potencia generadora de energía y primera potencia manufacturera por delante de Estados Unidos.



(Li, 2019)

Por todo esto, Obama centro sus principales políticas hacia Asia, “los estrategas estadounidenses y el gobierno de Obama consideraron a China como su principal rival y una espina en el costado y, por consiguiente, giraron su gravedad global hacia Asia o, precisamente, a las regiones que rodean a China.” (Canrong, 2019)

Los principales planes para la política “reequilibrio con Asia – Pacífico” que establecieron el gabinete de Obama fueron:

1. Establecer el 60% de su fuerza aérea y naval en la región de Asia y el Pacífico.
2. Crear el acuerdo Transpacífico.
3. El uso del “poder inteligente”<sup>6</sup> en la diplomacia.
4. Continuar su contacto con China.

---

<sup>5</sup> Fuente Ilustración 2: Li, C. (11 de mayo de 2019). *Brookings*. Obtenido de Assessing U.S.-China relations under the Obama administration: <https://www.brookings.edu/opinions/assessing-u-s-china-relations-under-the-obama-administration/>

<sup>6</sup> Hace referencia a un termino que usaba la demócrata Hillary Clinton. “*que es en realidad aprovechar los conflictos y disputas de China con sus países vecinos para introducir una cuña entre ellos*” (Canrong, 2019)

En 2012, Barack fue reelegido para los siguientes 4 años de nuevo. Sus políticas internacionales siguieron estables y, a pesar de la crisis internacional vivida durante su primer periodo, su tranquilidad, positivismo y buenas relaciones con los países con más capacidad adquisitiva, consiguieron solventar la crisis y traer de nuevo la confianza tan necesaria en los mercados internacionales.

Obama siempre se refería a su relación del país americano con China como la relación bilateral más importante de nuestros tiempos. Además, daba la bienvenida al crecimiento de China como una nueva potencia mundial.

Históricamente, cuando un presidente asume el cargo de primeras, las relaciones con China suelen tener sus altibajos antes de volver a la normalidad. Sin embargo, las relaciones de Obama con el país asiático empezaron de una manera cordial para después pasar por momentos de dificultad, al contrario que sus predecesores.

Tras ocho años de duro trabajo, llegó el fin de su mandato para dar paso a los republicanos por medio de Donald Trump, el presidente número 45 de los Estados Unidos de América.

### 2.3. Trumpismo

Llegó 2016, y los republicanos volvieron a tomar el mando del timón estadounidense de la mano del rico excéntrico Donald Trump. El presidente número 45 de los Estados Unidos de América llegó a la Casa Blanca prometiendo lo contrario que habían demostrado sus predecesores: un cierre comercial, favorecer la industria nacional, luchar contra los inmigrantes que quitan empleo a los nacionales, ...

Se trata de una política revolucionaria en nuestros días. La principal característica de las políticas llevadas hoy en día demuestra que son favorables una mayor cooperación entre estados, sin embargo, Trump es partidario de políticas antiglobalización.

Donald Trump ha creado una barrera comercial, a la vez que su relación diplomática con el país asiático parece haberse vuelto bastante inestable. Una de las relaciones más polémicas que criticó Trump durante toda su campaña política fue la de China con Obama en relación con el déficit comercial que tiene el país americano con estos. Sin embargo, desde el primer encuentro de ambos presidentes, que pareció a priori

bastante fructífero, sus relaciones han tenido varios altibajos, existiendo actualmente, una guerra comercial entre ambos países.

*Ilustración 3. Donald Trump junto al presidente chino Xi Jinping*



<sup>7</sup> (Martínez Ahrens, 2019)

Sin embargo, no hubo muchos indicios de que lo que comentaban durante su campaña política con reprimendas hacia China se fuera a cumplir. Es más, “En contraste con el duro lenguaje empleado en su campaña presidencial, Trump, de hecho, busca una relación de cooperación con China, aunque apoyada en una fuerte y robusta base recíproca.” (Chellaney, 2017)

En realidad, el Trumpismo ha marcado un antes y un después en la diplomacia americana. Se ha eliminado el tradicional formato de democracia política donde un partido político actuaba con unos ideales conjuntos a una política llevada a cabo por un único individuo. Como bien dice el columnista del ABC Pedro Rodríguez: “Todo esto ha ocurrido con un Partido Republicano que básicamente ha cesado temporalmente de funcionar como un partido político democrático al convertirse en el instrumento de la voluntad de un solo individuo” (Rodríguez P. , 2019).

---

<sup>7</sup> Foto realizada por Andrew Harni”. Foto obtenida de: Martínez Ahrens, J. (12 de mayo de 2019). *El país*. Obtenido de Trump echa abajo la tregua y reanuda la guerra arancelaria con China: [https://elpais.com/internacional/2018/05/29/estados\\_unidos/1527607657\\_068549.html](https://elpais.com/internacional/2018/05/29/estados_unidos/1527607657_068549.html)



Esto, lógicamente, se traduce en numerosos altibajos en cuanto se refiere a las relaciones con el gigante asiático. La diplomacia exterior de un país la lleva a cabo un único individuo, por lo tanto, las relaciones exteriores con otros estados, también.

No es raro entonces comprender entonces porque Estados Unidos se encuentra en una guerra arancelaria con China. Actualmente este conflicto se ha denominado Guerra Comercial y está afectando, no solo a dos estados, sino al conjunto del planeta, afectando de este modo también a los mercados internacionales.

Algunos autores incluso califican este conflicto como la nueva guerra fría entre dos superpotencias mundiales. Al fin de al cabo, todo lo que afecte a Estados Unidos y China, afecta al conjunto de la economía.

Es cierto, que como hemos ido viendo durante este trabajo, y a lo largo de la historia, las relaciones diplomáticas entre Estados Unidos y China han tenido sus más y sus menos. En algunos momentos enemigos, en otros aliados, y siempre a favor de los intereses de ambos. Actualmente, nos encontramos en una situación única en la historia. Por primera vez ambos estados son considerados como las mayores potencias mundiales y, como es lógico, van a actuar en función de sus intereses. Pero ¿a que se debe esta guerra comercial? ¿las políticas de Obama y Trump eran tan distintas para que llegue a suceder esto? ¿cómo llega a afectar las decisiones de dos estados al conjunto de los mercados internacionales?

### 3. Análisis Empírico

#### 3.1. Metodología

Para el análisis empírico, se analizarán las principales políticas de Obama y de Trump hacia China. Para empezar, expondremos las políticas y sucesos que llevaron a realizarlas. Más tarde explicaremos como reaccionó el mercado internacional a estas políticas.

Para enfocarme en los mercados en su conjunto, nos fijaremos sobre todo en los índices más importantes que regulan la economía mundial. Para ello se analizará la evolución de los índices que considero que representan a las mayores empresas del escenario internacional, que, en su conjunto, son actores vitales en el desarrollo de la economía global. De este modo, he decidido enfocarme en el Dow Jones y el SP 500 para el mercado americano, en el Euro Stoxx 50 para el europeo y para el mercado asiático la bolsa de Shanghái (SSE) y el Nikkei 225.

El Dow Jones que es: “un índice bursátil constituido por las 30 empresas más poderosas de la Bolsa de Valores de New York, con excepción de transporte y servicios públicos” (Montes de Oca, 2019).

El S&P 500, al que muchos consideran el índice más representativo de la situación real de la economía “es el acrónimo de Standard & Poor’s 500, que incluye a las 500 empresas más representativas de la Bolsa neoyorquina” (Déjà vu, 2018).

Dentro del mercado europeo, el “El EuroStoxx 50 es un índice de referencia en la Eurozona y que incluye a las 50 compañías más importantes por capitalización bursátil, incluyendo actualmente empresas de España, Francia, Alemania, Bélgica, Irlanda, Italia y Holanda” (Andbank, 2014).

Y, por último, analizaremos como han afectado las políticas de ambos presidentes hacia China a los índices asiáticos, comparando han realizado movimientos similares o no. Para ello estudiaremos la bolsa de Shanghái que es el mercado de valores más grande de China continental con más de mil listados y el Nikkei 225 o Bolsa de Tokio que “para los inversores extranjeros la referencia porque recoge la cotización de las 225 empresas de la Bolsa de Tokio más grandes y, por lo tanto, más conocidas en el exterior” (Self Bank, 2018).

Además, nos parece interesante observar también durante los periodos donde gobernaron ambos presidentes como evolucionó la balanza comercial de Estados Unidos y de China.

Sin embargo, a la hora de desarrollar el trabajo, nos hemos dado cuenta de que los índices americanos fluctúan de manera similar, es decir, si un índice sube, el otro sube casi de la misma manera proporcional, están bastante correlacionados. De este modo, finalmente nos hemos decantado por analizar un índice de cada sector geográfico a la hora de comparar el efecto de las políticas.

### 3.2. Políticas de Obama

Obama llegó a la Casa Blanca con un mensaje esperanzador. Su “Yes We Can” podía hacer referencia a todos los ámbitos de la vida estadounidense, desde su mejora de la política interior para solventar los numerosos conflictos además de la crisis interna, a sobre todo mejorar las relaciones internacionales tan importantes en la actualidad. Su predecesor Bush, había ensuciado la imagen de Estados Unidos y era deber de Obama hacer ver al país como la gran potencia donde cualquier estado podría apoyarse.

Sin embargo, nada más aterrizar en la Casa Blanca, China se acababa de convertir en el mayor poseedor de deuda americana, superando a Japón, con alrededor de 600.000 millones de dólares. La creciente interdependencia entre las economías de Estados Unidos y China se hacía evidente a medida que la crisis financiera amenaza la economía mundial, alimentando la preocupación por los desequilibrios económicos entre Estados Unidos y China.

Además, en 2010, China se convirtió en la segunda mayor economía del mundo. China superó a Japón como la segunda economía más grande del mundo después de que se valora en 1,33 billones de dólares para el segundo trimestre de 2010, ligeramente por encima de los 1,28 billones de dólares de Japón para ese año.

Según el economista, y uno de los directores de Goldman Sachs, Jim O'Neill China está en camino de superar a Estados Unidos como la economía número uno del mundo para 2027 (Ahmed, 2011).

Por todo ello, era necesario realizar un acercamiento hacia las potencias al otro lado del Pacífico, y en especial un acercamiento hacia China, y el 27 de mayo, Estados Unidos presentó la estrategia de seguridad nacional para los años venideros:

“Con respecto a China se pueden destacar dos elementos. El primero es que los EE. UU. continuarán efectuando un seguimiento de los programas militares de modernización, con el fin de evitar efectos negativos sobre los intereses norteamericanos y de sus aliados en la región. El segundo elemento sería tratar de reducir la tensión entre Taiwán, tradicional aliado de los EE. UU. en el sudeste asiático, y China. Asimismo, cabe destacar que mientras la anterior NSS<sup>8</sup> hacía un llamamiento a las autoridades chinas para que avanzaran en el camino de la apertura y democratización de la sociedad, la nueva NSS adopta, en este campo, un enfoque pragmático, abandonado este tipo de demandas ” (Ministerio de Defensa de España, 2010).

Sin embargo, la administración Obama fue cuestionada desde el primer momento. Su política de su posición estratégica hacia Asia se veía con preocupación. “En concreto, le inquietaban especialmente los cambios en el equilibrio de poder, y probablemente en relación con ellos, la falta de claridad acerca de la finalidad de la evolución en los posicionamientos y comportamientos chinos ” (Gracia, 2015).

Por todo ello, Obama realizó en noviembre de 2011 un pivote de acercamiento hacia Asia. La secretaria de Estados Unidos en su momento, Hillary Clinton, estableció en un ensayo sobre la política exterior la necesidad de "aumentar la inversión - diplomática, económica, estratégica y de otro tipo- en la región de Asia y el Pacífico como una medida para contrarrestar la creciente influencia de China ” (Clinton, 2011).

Así, Obama introdujo la política de reequilibrio con Asia y el pacífico estableciendo primero, la creciente presencia militar citada anteriormente. Esta presencia era agradecida por numerosos estados, al encontrar una fuerza paralela a la china con la que soportarse, aunque lógicamente, esta política creó virulencia en otros muchos estados de la región.

Uno de ellos fue la República Popular de China que tenía la sensación, además de la inseguridad, que Estados Unidos podría estar planeando una estrategia de contención para limitar su ascenso.

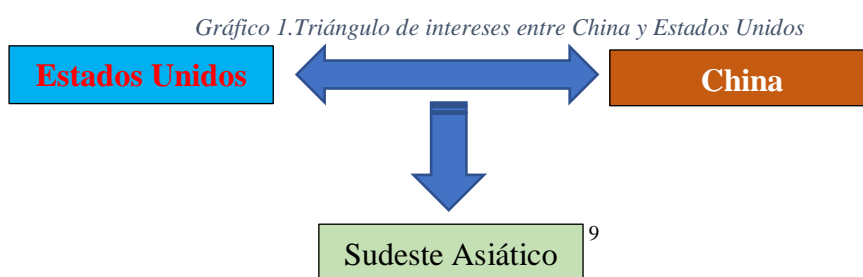
A pesar de que esta actitud fue vista por numerosos países asiáticos como una actitud hostil, al pasar los años, esta actitud cambió y veía la presencia del país americano como algo positivo, desestabilizando de esta manera a la República Popular China que era vista por algunos aliados de Estados Unidos como un estado enemigo.

---

<sup>8</sup> “National Security Strategy” que en español significa la Estrategia de Seguridad Nacional

Para aumentar las sensaciones positivas de la presencia de Estados Unidos en el continente asiático, Barack Obama anunció en la cumbre de la Cooperación Económica de Asia y el Pacífico, la creación de un acuerdo sobre la Asociación Transpacífica entre el país americano y otros ocho países del continente. Esta cooperativa formaba un acuerdo multinacional sobre el libre comercio entre los participantes.

Esta estrategia podría perfectamente haberse llevado a cabo durante la Guerra Fría, y es que, aunque Estados Unidos indique que esta política no va en contra de ningún Estado, parece que el mayor afectado es China, además de los principales índices bursátiles internacionales, como veremos más adelante.



Existía un conflicto de intereses entre las dos potencias mundiales hacia el sudeste asiático. Aún así, era necesario que ambos estados mantengan relaciones positivas para el bienestar global, sin dejar de lado sus respectivas políticas y tratando de evitar el conflicto escalado como ocurría durante la guerra fría con la Unión Soviética.

Aún así, seguía existiendo cierto temor entre los ciudadanos americanos. Uno de los factores que alimentaba esta incertidumbre era el incremento de las fuerzas militares chinas que aumentaron en los últimos diez años alrededor de un 200% frente al terrorismo. En febrero de 2012 Obama tuvo un encuentro con el presidente chino Xi Jinping para comprobar que “todos funcionaban con las mismas normas”

Otras de las razones del encuentro entre ambos presidentes fue el aumento de las tensiones comerciales. El déficit comercial de Estados Unidos con China aumenta de 273.100 millones de dólares en 2010 a un máximo histórico de 295.500 millones de dólares en 2011. El aumento representa las tres cuartas partes del crecimiento del déficit comercial de Estados Unidos en 2011.

---

<sup>9</sup> Fuente: Elaboración Propia.

Además, en marzo, Estados Unidos, la UE y Japón presentan una "solicitud de consultas" con China en la Organización Mundial del Comercio sobre sus restricciones a la exportación de metales de tierras raras. Estados Unidos y sus aliados sostenían que la cuota de China violaba las normas del comercio internacional, obligando a las empresas multinacionales que utilizan los metales a trasladarse a China. China calificó la medida de "precipitada e injusta", al tiempo que se comprometía a defender sus derechos en las disputas comerciales, como es lógico.

Mientras las relaciones entre Estados Unidos y China seguían siendo tensas, ambos presidentes intentaban mantener y fomentar las relaciones cordiales entre ellos con el objetivo de buscar un beneficio para las dos potencias.

En junio de 2013 se produce "La Cumbre de Sunnyland" con el objetivo de mejorar las relaciones personales entre el presidente chino Xi Jinping y Barack Obama para aliviar las tensas relaciones entre Estados Unidos y China. Los presidentes se comprometieron a cooperar más eficazmente en asuntos bilaterales, regionales y globales urgentes, incluyendo el cambio climático y Corea del Norte. "Se trata de construir un nuevo modelo de relaciones entre grandes poderes. Ambos líderes han entendido que existe el peligro de que un poder emergente y un poder establecido puedan entrar en colisión en algún momento, y que para evitar ese tipo de rivalidad es necesario poner en marcha mecanismos que eviten la inestabilidad". (Caño, El país, 2013)

Esta reunión fue un gran comienzo para mejorar las relaciones entre los dos Estados. Además, el bienestar económico de China se traduce en un bienestar económico para Estados Unidos al ser el país asiático el mayor poseedor de deuda del país americano como habíamos visto. Barack Obama en esta cumbre afirmó: "EE. UU. quiere que China continúe en su senda de éxito. Una China estable y próspera no solo es bueno para China, es bueno para EE. UU" (Caño, El País, 2013).

La cumbre pareció haber logrado el objetivo expuesto, y las relaciones entre ambos parecían mejorar. Una prueba de ello fue el anuncio conjunto sobre el clima que realizaron ambos presidentes en noviembre de 2014, prometiendo reducir las emisiones de carbono. Obama estableció una meta más ambiciosa para la reducción de las emisiones de Estados Unidos, y Jinping hizo la primera promesa de China de frenar el crecimiento de las emisiones de carbono para 2030.

Sin embargo, en mayo de 2015 las relaciones se volvieron a enfriar. El Secretario de Defensa de Estados Unidos, Ashton Carter, aviso a China para que detuviera sus polémicos esfuerzos de recuperar las tierras en el Mar del Sur de China, diciendo que Estados Unidos se opone a "cualquier militarización adicional" del territorio en disputa. Funcionarios estadounidenses proporcionaron evidencia de que China estaba colocando equipo militar en una cadena de islas artificiales, a pesar de las afirmaciones de Pekín de que la construcción se debía principalmente a fines civiles.

De nuevo, el final del periodo de gobierno de Obama acaba con un distanciamiento entre las dos mayores potencias mundiales. Con este panorama llegaba Donald Trump a la presidencia, poniendo en peligro muchos de los avances que había realizado el partido demócrata en relación con su política exterior hacia China. “Los esfuerzos de los Estados Unidos para avanzar en la globalización, como el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP) y el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), también enfrentarán algunos reveses.” (Canrong, 2019).

Aún así, en el ámbito económico y financiero, “Ocho años después de que Obama llegara a la presidencia, las bolsas baten récords, la tasa de desempleo está en su punto más bajo de la última década (4,6%) y el precio de la vivienda ha subido un 23%, poniendo fin al mayor crack de la historia reciente del país” (Rushe, 2019).

### 3.3. Políticas de Trump y Guerra Comercial

La llegada de Trump al poder fue algo inesperado por muchos ámbitos de la sociedad internacional. El camino hacia la cooperación internacional que habían marcado sus predecesores se frenaba en seco con la presidencia del excéntrico magnate americano.

La base de su política internacional es conseguir la independencia. Nada más llegar a la Casa Blanca, “Trump subraya que la única superpotencia del mundo dedicará sus recursos exclusivamente a defender sus intereses, sin tener en cuenta las consecuencias para todos los demás. Pretende revisar todos los tratados y alianzas sobre seguridad, comercio y clima” (Bremmer, 2017).

Al contrario que Obama, Trump empezará a utilizar a Estados Unidos con menos cautela que su predecesor, intentará volver a hacer a América grande otra vez.

Xi Jinping aprovechó la llegada de Trump a la presidencia para avanzar en sus ideales de seguridad por toda Asia además de sacar provecho de sus intereses económicos

ante posible pasividad del país de América del Norte. El presidente chino ha dejado claro en sus últimos discursos que “es China, y no unos Estados Unidos reacios al comercio, la que va a encabezar el nuevo empuje de la globalización ” (Bremmer, 2017).

Estos sucesos hacían que el acercamiento conseguido por Obama hacia el sudeste asiático se empiece a quebrar, favoreciendo de este modo un acercamiento de estos países hacia China, consolidándose como potencia mundial y no como potencia emergente.

Por todo esto, el mandato de Trump comenzaba con un dilema internacional en torno a su política. Sin ir más lejos, tras seis días en el mandato, recibió una llamada de Xi Jinping estableciendo que la política de “*One China*”, no era negociable.

De este modo, en febrero de 2017, ambos presidentes trataron el polémico tema por teléfono y, a pesar de las dudas, Trump afirmó la existencia de la política de “*One China*” a pesar de haber hablado por teléfono con el presidente Taiwanés nada más haber ganado las elecciones poniendo en compromiso dicha política.

El siguiente mes, Rex Tillerson, el secretario del Estado, realizó una visita a Pekín, describiendo la relación entre Estados Unidos y China como: “una relación construida sobre la base de la no confrontación, la ausencia de conflictos, el respeto mutuo y la búsqueda constante de soluciones que beneficien a todos ” (U.S Department of State, 2017).

Las relaciones de ambos estados a pesar de la campaña anti-china establecida por el lobby del actual presidente parecía que empezaba con buen pie. La mejora en las relaciones de ambos estados continuó con la primera invitación del presidente Trump a su homólogo chino en abril de 2017.

El presidente republicano invitó a Xi Jinping al estado de Mar-a-Lago en Florida. Trump alabó el "tremendo progreso" en la relación entre Estados Unidos y China (The White House, 2017), y Xi habló sobre un entendimiento más profundo y una mayor construcción de confianza (Radio Free Asia, 2017). Además, mediados de mayo, a raíz de esta reunión, el secretario de Comercio de Estados Unidos, Wilbur Ross, reveló un acuerdo de diez partes entre Pekín y Washington para expandir el comercio de productos y servicios como carne de res, aves de corral y pagos electrónicos. Ross describió la relación bilateral como "un nuevo punto álgido", aunque los países no abordaron otras cuestiones comerciales más polémicas, como el aluminio, las piezas de automóviles y el acero (Phillips, 2017).



Sin embargo, cuando las relaciones entre ambos estados parecían estar mejorando considerablemente, especialmente después del acercamiento entre Estados Unidos y Corea del Norte, Trump anunció en marzo de 2018 un cambio arancelario hacia las importaciones procedentes del gigante asiático.

La administración Trump anunció unos aranceles muy elevados sobre las importaciones chinas, por valor de al menos 50.000 millones de dólares. La Casa Blanca alegó que esta política se debía a un robo del país chino hacia la tecnología y propiedad intelectual estadounidense. “Tras los aranceles sobre las importaciones de acero y aluminio, estas nuevas medidas se dirigirán a productos, entre los que se incluyen ropa, calzado y electrónica, y restringen algunas inversiones chinas en Estados Unidos”. (Mcbride, 2018)

Debido a esto y como consecuencia de los aranceles americanos, China impuso medidas de represalia a principios de abril contra una serie de productos estadounidenses, alimentando la preocupación de una futura guerra comercial que estaría por llegar entre las economías más grandes del mundo. Esta medida marcó un endurecimiento en el enfoque del presidente Trump hacia China.

A principios de Julio de 2018, la guerra comercial empieza a escalar entre las dos mayores potencia mundiales.

La administración Trump impuso nuevos aranceles por un valor total de 34.000 millones de dólares en productos chinos. Estas nuevas tarifas afectaron a más de ochocientos productos del gigante asiático, especialmente en el sector industrial y de transporte, aunque también afectaron a productos como televisores o dispositivos médicos (Office of the United States Trade Representative, 2018).

China, en respuesta a lo acontecido, tomó represalias con sus propios aranceles sobre más de quinientos productos estadounidenses. Estas, valoradas también en unos 34.000 millones de dólares, se dirigían a productos básicos como la carne de vacuno, los productos lácteos, mariscos y la soja (Zhong, 2018).

De este modo, la guerra comercial seguía en aumento. El presidente Trump y varios miembros de su administración cargaron contra China acusando al gigante asiático de estar "estafando" a los Estados Unidos, aprovechándose de las reglas del libre comercio en detrimento de las empresas estadounidenses que operan en China. Por otro lado, Pekín criticó las medidas de la administración Trump por "intimidación comercial".

Ambos sabían que los aranceles podrían desencadenar disturbios en el mercado mundial, además de crear un nuevo conflicto que se podría asemejar a una moderna guerra fría.

La guerra comercial no parecía tener fin, especialmente tras las palabras del vicepresidente Mike Pence. En su discurso hace referencia a la posición que tomarán los americanos respecto a sus conflictos con China. Por primera vez, se articula un endurecimiento en el posicionamiento de Estados Unidos hacia el país asiático.

En este comunicado oficial, Pence dice que Estados Unidos dará prioridad a la competencia sobre la cooperación, utilizando aranceles para combatir la "agresión económica". También condena lo que él llama "la creciente agresión militar china", especialmente en el Mar del Sur de China, además de criticar el aumento de la censura y la persecución religiosa por parte del gobierno chino. También acusa a China de robar la propiedad intelectual estadounidense e interferir en las elecciones de Estados Unidos (The White House, 2018).

Como respuesta, el Ministerio de Relaciones Exteriores de China denuncia el discurso de Pence como "acusaciones infundadas" y advierte que tales acciones podrían dañar los lazos entre Estados Unidos y China (Ministry of the Foreign Affairs of the People's Republic of China, 2018).

A pesar de todas estas críticas entre las dos potencias, uno de los mayores acontecimientos recientes en lo que se refiere a la guerra comercial vino con el arresto, apenas hace unos meses de un ejecutivo de Huawei en Canadá.

El director financiero, Meng Wanzhou, de la empresa china de telecomunicaciones y electrónica Huawei, fue detenido en Canadá a petición de los Estados Unidos. El Departamento de Justicia de Estados Unidos alega que Huawei y Meng violaron las sanciones comerciales contra Irán y cometieron fraude, solicitando así su extradición (The United States Department of Justice, 2019).

En aparente represalia, China detuvo a dos ciudadanos canadienses, a quienes los funcionarios acusaron de socavar la seguridad nacional de China. Al calificar el arresto de Meng de "grave incidente político", las autoridades chinas exigieron su inmediata liberación (Ministry of the Foreign Affairs of the People's Republic of China, 2019).

Una vez sucedido esto, los funcionarios estadounidenses decidieron realizar un proceso legal imparcial y apolítico, aunque el presidente Trump implicó que los cargos

de Meng podrían ser utilizados como palanca en las actuales conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

Debido a todo lo sucedido, Huawei decidió entonces denunciar a los Estados Unidos durante proceso legal contra Meng. Huawei demandó a Estados Unidos, no por el hecho de haber arrestado a un ejecutivo de la compañía china, sino por prohibir a las agencias federales de Estados Unidos el uso de los equipos del gigante de las telecomunicaciones (Jurecic, 2019).

Además, como consecuencia de la batalla con Beijing por la supremacía tecnológica, la administración Trump lanzó una agresiva campaña advirtiendo a otros países que no usen equipos Huawei ni sus redes 5G, alegando que el gobierno chino podría usar la compañía para espiarles (Adam & Julian, 2019).

Todos estos sucesos recientes no hacen más que aumentar la tensión entre las dos mayores potencias mundiales, afectando de este modo tanto a sí mismos como a los mercados internacionales.

El último suceso relevante, justo en línea con el trabajo, ocurrió en mayo de 2019. Después de romperse las conversaciones comerciales, la administración Trump elevó los aranceles del 10 al 25 por ciento para los productos chinos por valor de 200.000 millones de dólares (Office of the United States Trade Representative, 2019).

China tomó represalias anunciando planes para aumentar los aranceles sobre bienes estadounidenses por valor de 60.000 millones de dólares. De esta manera, Trump dijo creer que los altos costes debido a los impuestos por los aranceles obligarían a China a realizar un trato favorable con Estados Unidos. Sin embargo, el Ministerio de Relaciones Exteriores de China contestó a lo dicho por el presidente americano que Estados Unidos tenía unas “expectativas extravagantes” (Ben & David, 2019).

Debido a este suceso, el gobierno de Trump prohibió a las empresas estadounidenses el uso de equipos de telecomunicaciones fabricados en el extranjero que puedan amenazar la seguridad nacional, donde claramente se trata de una medida que tiene como objetivo afectar a los intereses de Huawei. Sin ir más lejos, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos agregó a Huawei a su lista negra de entidades extranjeras. (The White House, 2019)

En la actualidad, Estados Unidos y China siguen inmersos en la guerra comercial. Será muy interesante ver como avanzan sus relaciones diplomáticas en el futuro cercano,

aunque a este paso algunos autores empiezan a hablar de una segunda guerra fría enfocada en el ámbito tecnológico.

Todas estas políticas, encuentros y sus desenlaces, han afectado, no solo a estas dos grandes potencias, sino al conjunto de los estados que viven de la multipolaridad estatal actual, aunque mayormente de lo realizado por Estados Unidos y China. ¿Es posible que estas políticas de los dos últimos presidentes americanos hayan afectado al conjunto de los mercados internacionales? ¿Hay algunos índices que han sido más afectados que otros?

### 3.4. Mercados Internacionales

#### 3.4.1. Periodo Obama

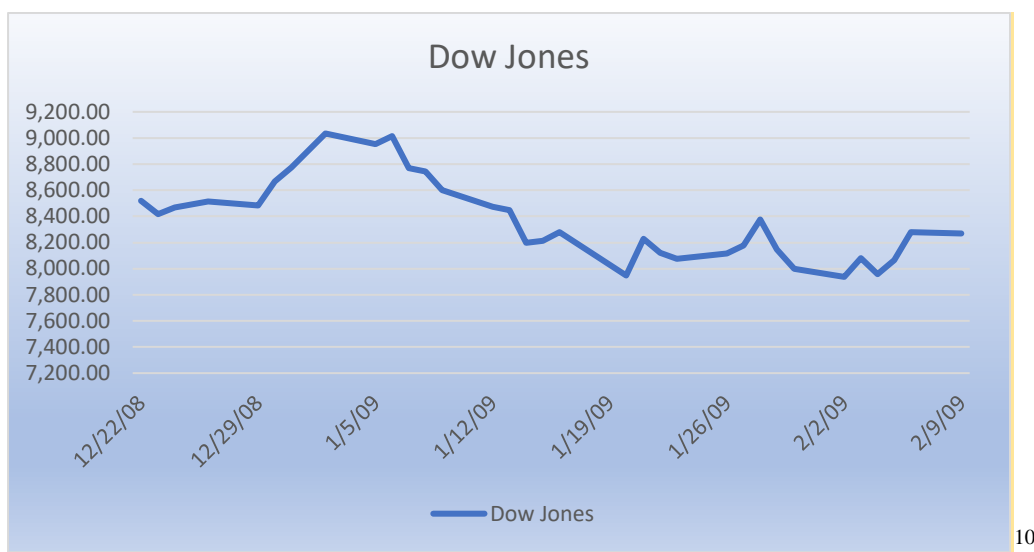
Para empezar, analizaremos las fechas más importantes de la política de Obama con hacia el gigante asiático analizando los principales índices.

Tras la llegada al poder de Barack Obama los mercados, no solo americanos, sino internacionales, estaban a la baja tras la grave crisis financiera mundial.

La grave recesión hacía indicar que probablemente a medio/largo plazo los mercados empezaran a subir. Sin embargo, la política de endeudamiento llevada a cabo por el gobierno americano consiguió que, a corto plazo, la economía americana comenzara a subir rápidamente.

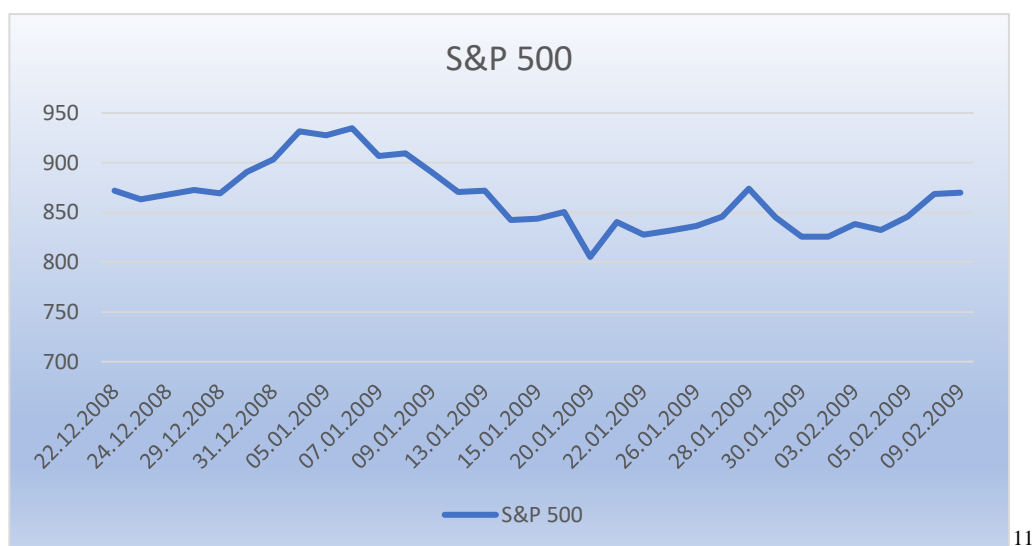
El 20 de enero de 2009, Obama accedió a la presidencia, y el valor que marcaban los principales índices de la economía mundial era: Dow Jones 7.949,09; S&P 500 805,22; EuroStoxx 50 de 2.200,80; SSE 1.994,11; por último, el Nikkei 225 8.065, 79.

Ilustración 4. Índice Dow Jones el momento en el que accedió Obama a la presidencia.



10

Ilustración 5. Índice S&P 500 el momento en el que accedió Obama a la presidencia.



11

El mundo entero acababa de entrar en recesión y los mercados lo notaban. Para conocer a fondo la profundidad del asunto, actualmente el valor del Dow Jones, por ejemplo, supera el valor de 25.500 (como podemos observar, ambos índices, generalmente se mueven a la par salvo algunos casos mínimos).

<sup>10</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

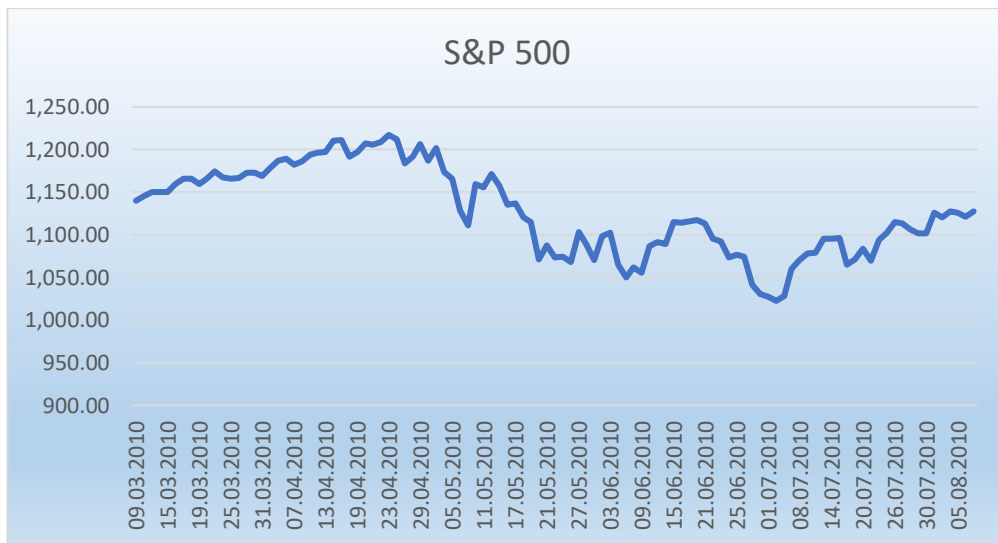
<sup>11</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

El 9 de marzo de 2009, los índices mundiales alcanzaban mínimos históricos. El partido republicano acaba de empezar a reestablecer las relaciones y su poder diplomático en China. Hillary Clinton tardó menos de un mes en reestablecer las relaciones que había dejado tan dañinas su predecesor en Asia, y especialmente en China: “El balance en esa región exige un trato similar hacia China, donde los riesgos de conflictos y rivalidades con EE. UU. van parejos al peso de ese país en el nuevo orden mundial. Clinton hizo públicamente en Pekín una apuesta por el pragmatismo, al asegurar que la presión necesaria para mejorar el respeto a los derechos humanos en ese país "no puede interferir con la crisis económica global, la crisis por el cambio climático y la crisis de seguridad". (Caño, El País, 2009).

La nueva política inteligente llevado a cabo por el partido demócrata, parecía dar sus frutos, ya que desde entonces y hasta el final del mandato de Obama en 2016, el mercado siguió en un constante ascenso.

El 27 de mayo de 2010, el partido demócrata presentó la Estrategia de Seguridad Nacional en la que se incluía su acercamiento a China durante los años venideros.

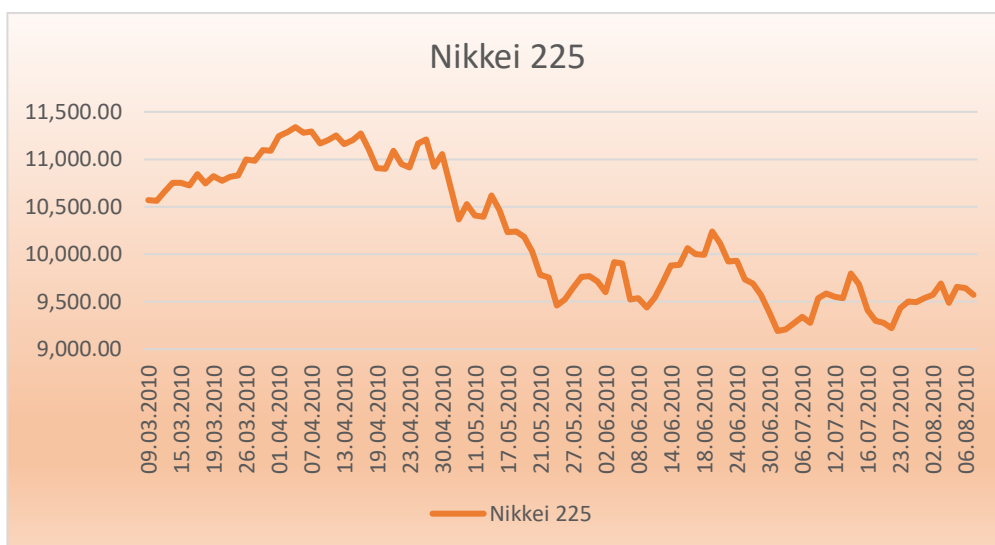
*Ilustración 6. Índice S&P 500 desde marzo a diciembre de 2010*



12

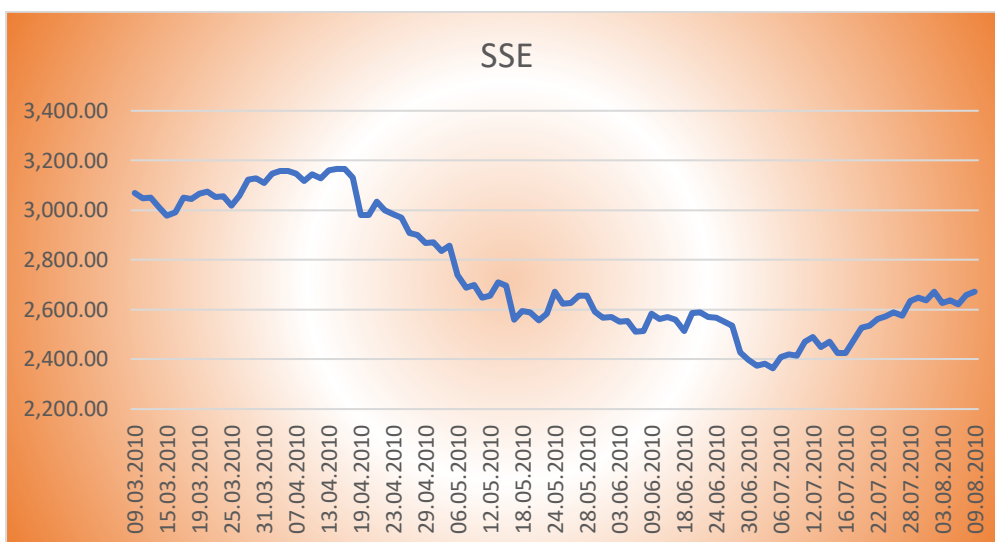
<sup>12</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

Ilustración 7. Índice Nikkei 225 desde marzo a agosto 2010.



13

Ilustración 8. Índice de la bolsa de Shanghái desde marzo a agosto 2010.



14

Ese día, tras varios meses de subidas, con variaciones como es lógico, el mercado global descendió un par de puntos. Esta estrategia creó incertidumbre ya que los americanos no sabían aún a que profundidad iban a desarrollar el plan de mejora de las relaciones diplomáticas, aunque si que es cierto que había un actitud de confianza ante la capacidad de relación internacional del presidente Obama.

En los mercados asiáticos, concretamente en el japonés, la nueva estrategia de seguridad nacional parece que transmitió confianza de primeras con ligeras subidas

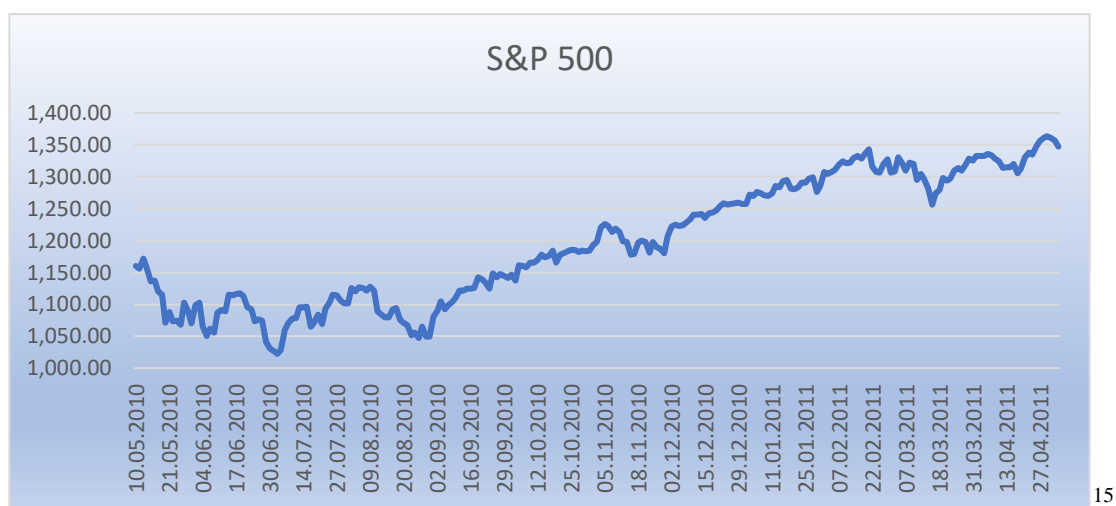
<sup>13</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

<sup>14</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

llegando a superar los 9.600 puntos (*Ilustración 7*). Sin embargo, tuvo un mayor efecto negativo en su vecino asiático, China, donde el mercado de Shanghai descendió, manteniendo esa dinámica durante los meses venideros, no pasando la barrera de los 2.600 hasta tres meses más tarde (*Ilustración 8*). Se puede intuir que la nueva política no transmitió demasiada tranquilidad a los inversores del gigante asiático.

Durante los siguientes meses, sus políticas, aunque, como comentábamos antes, fueron cuestionadas desde el primer momento, parecían fluctuar y eso se palpaba en la confianza de los actores internacionales, especialmente, al mercado americano, europeo y japonés, donde las inversiones comenzaron a subir, en todos los índices como el S&P 500.

*Ilustración 9. Índice S&P 500 desde mayo 2010 a mayo 2011*



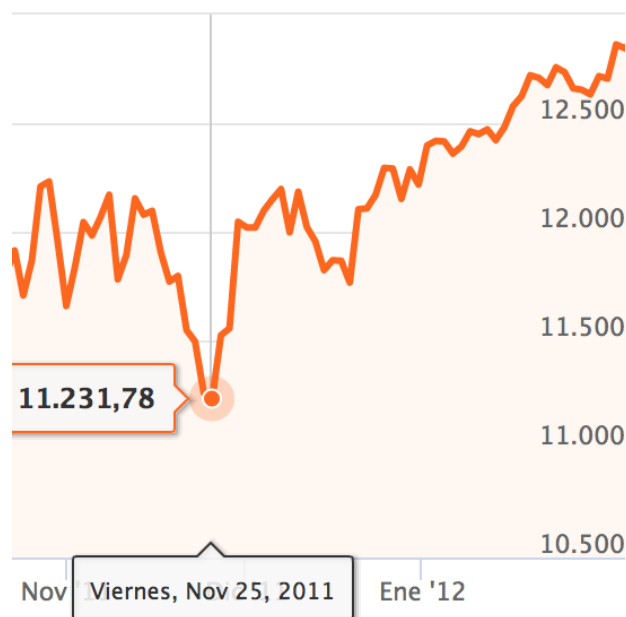
15

Los índices internacionales seguían en constante crecimiento tras la grave recesión y la economía en su conjunto parecía mejorar con el paso de los meses. Sin embargo, en noviembre de 2010 tuvo un pequeño movimiento bajista debido a la política de Obama de incrementar la presencia militar en Asia.

<sup>15</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com



Ilustración 10. Down Jones desde noviembre de 2011 a Enero de 2011



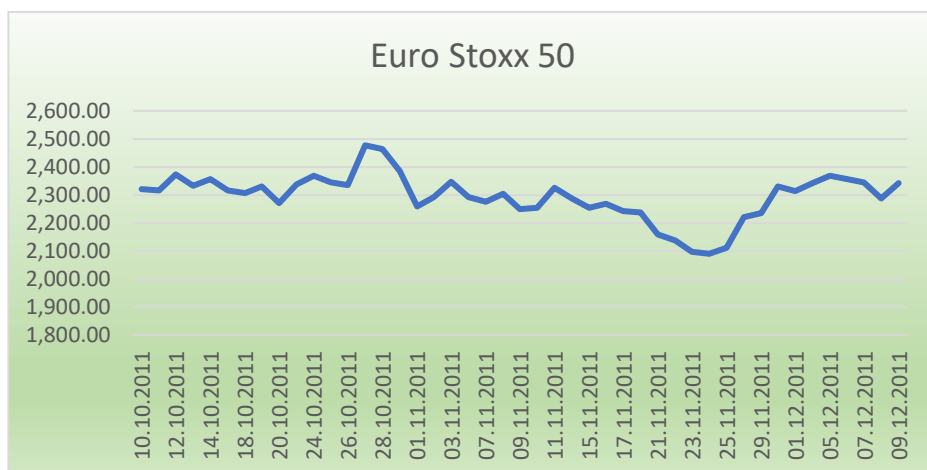
<sup>16</sup> (El Economista, 2019)

En el citado mes, se produjo un descenso de 1000 puntos en el índice llegando a un mínimo de 11.231,78 en el Dow Jones. Estos datos parecen tener sentido si tenemos en cuenta que la presencia militar creó incertidumbre en el ámbito internacional ya que la política de Obama hacia China no fue en ningún momento agresiva, es más siempre fue cordial y cercana.

Lo mismo ocurría en el mayor índice europeo, el Euro Stoxx 50, donde se puede observar un descenso considerable durante el mes de noviembre (*Ilustración 11*). La realidad era que la política llevada a cabo por Obama pilló por sorpresa a los inversores internacionales de cualquier lugar del mundo, llevando a mínimos trimestrales a los índices más influyentes del panorama mundial.

Ilustración 11. Euro Stoxx 50 desde octubre hasta diciembre de 2011

<sup>16</sup> Fuente obtenida de: El Economista. (21 de mayo de 2019). *El economista*. Obtenido de Dow Jones: <https://www.eleconomista.es/indice/DOW-JONES>

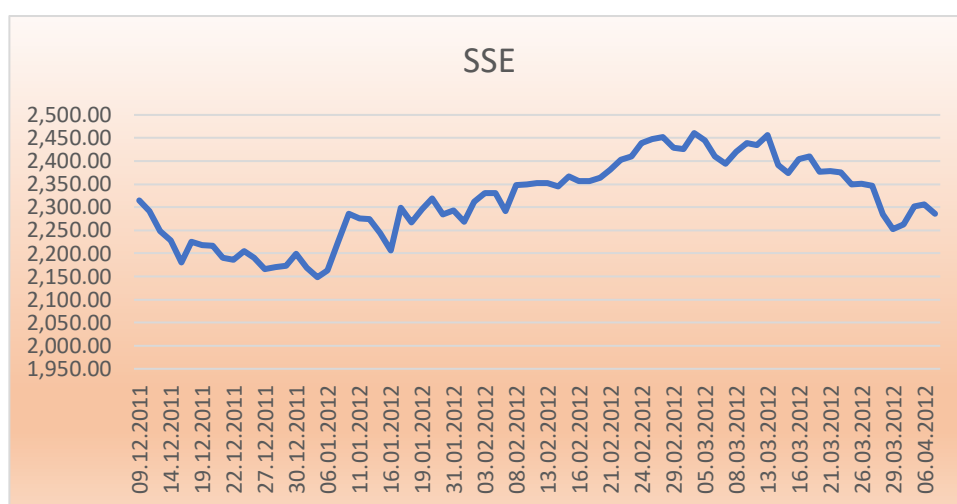


17

Sin embargo, más tarde la estrategia se entendió como un acercamiento a varios estados del sudeste asiático, donde estos podían apoyarse en el país americano. La mayoría de los actores internacionales dio el visto bueno a la política de Obama, especialmente tras la creación de la Asociación Transpacífica y la muestra de ello fue el continuo crecimiento alcista tras ese pequeño ajuste de los índices durante los siguientes meses.

Tras el aumento de las fuerzas militares chinas, Obama tuvo un encuentro en febrero de 2012 con su homólogo chino Xi Jinping.

Ilustración 12. Índice de la bolsa de Shanghai desde diciembre de 2011 a abril de 2012



18

<sup>17</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

<sup>18</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

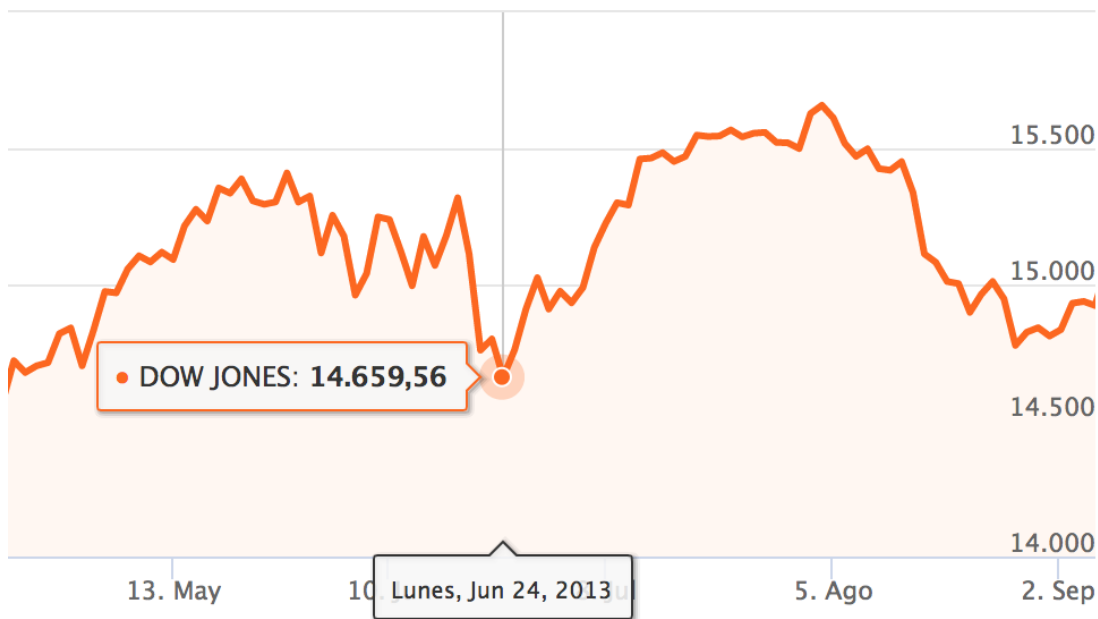
Como podemos observar en este gráfico del principal índice asiático (*Ilustración 12*), durante el mes de febrero este se mantuvo a la alza. La opinión general en todos los lugares del mundo, y por supuesto en China, de los inversores internacionales era que apoyaban el encuentro del presidente americano, y se lo hacía notar en uno de los índices más importante del mundo.

Aunque en este momento las relaciones entre ambas potencias eran tensas, el intento de los dos presidentes de mantener las cordialidades se veía con buenos ojos en los mercados internacionales, especialmente en el mercado americano.

Al final, era de vital importancia intentar mantener relaciones positivas, ya que el aumento del déficit comercial del país americano con el gigante asiático seguía en aumento.

Los índices que marcaban la estabilidad del mercado continuaron aumentando, y llegó junio de 2013 con la cumbre de Sunnyland entre ambos presidentes. Sin embargo, este encuentro vino marcado a su vez por un considerable descenso del índice Dow Jones.

*Ilustración 13. Índice Dow Jones de mayo 2013 a septiembre 2013*



<sup>19</sup> (El Economista, 2019)

<sup>19</sup> Fuente obtenida de: El Economista. (21 de mayo de 2019). *El economista*. Obtenido de Dow Jones: <https://www.eleconomista.es/indice/DOW-JONES>

Lo mismo ocurría en la bolsa de Shanghai donde en junio se produjo un considerable descenso de más de 300 puntos en el índice y en el Euro Stoxx 50, donde se produjo una disminución de también 300 puntos.

Ilustración 14. El índice SSE desde mayo a agosto 2013.

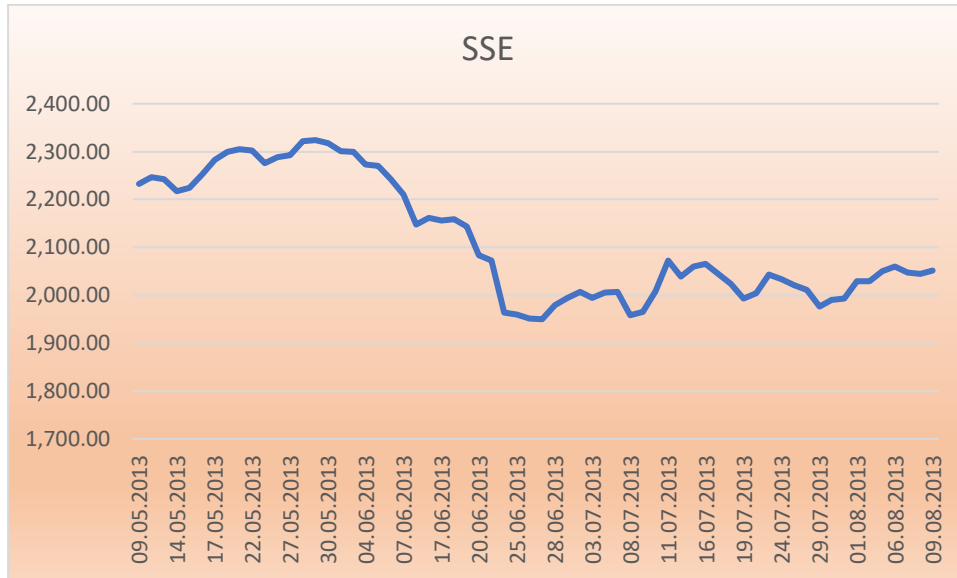
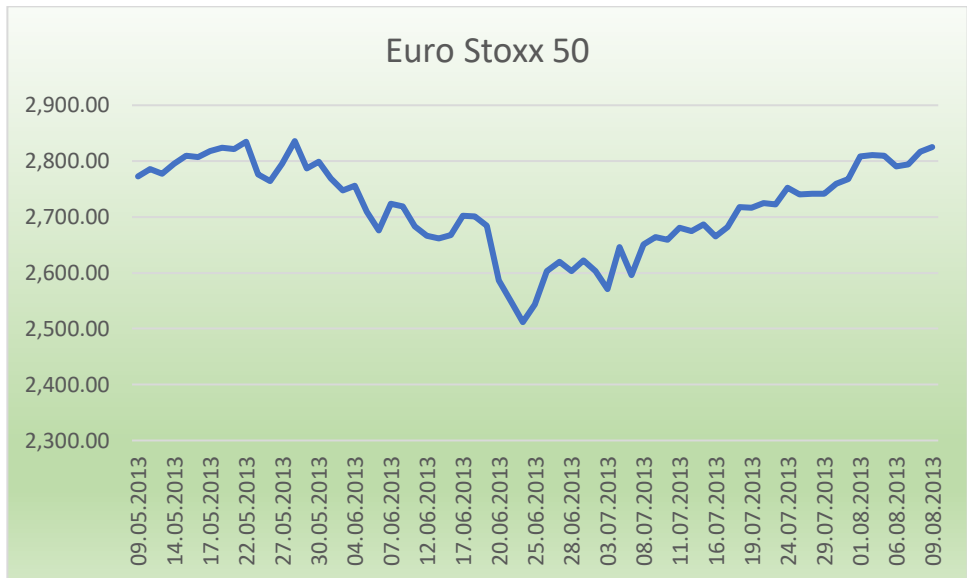


Ilustración 15.<sup>20</sup> El índice Euro Stoxx 50 desde mayo a agosto 2013.



21

<sup>20</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

<sup>21</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

Aunque el encuentro se produjo a mediados de junio, durante todo el mes los principales índices tuvieron pequeños descensos porcentuales a pesar de que el encuentro fue bastante fructífero para las dos potencias. Como es lógico hay muchos factores que afectan a los mercados, tanto a nivel nacional como internacional, pero hasta ahora, todos los sucesos realizados por el presidente Obama y Xi Jinping, marcaban el alza o la baja del mercado en cuanto a las conclusiones positivas o negativas del encuentro. Tras la cumbre de Sunnyland, el efecto fue el contrario.

Las relaciones tras este encuentro fueron positivas para ambos líderes internacionales y así continuaron hasta finales de mayo de 2015 donde China colocó tropas con el objetivo de recuperar las islas del sur. Estados Unidos realizó un comunicado diciendo que Estados Unidos se opone a “cualquier militarización adicional” del territorio en disputa, enfriando, de este modo las relaciones entre ambos.

Ilustración 16. Índice Dow Jones desde abril 2015 hasta mayo 2015



<sup>22</sup> (El Economista, 2019)

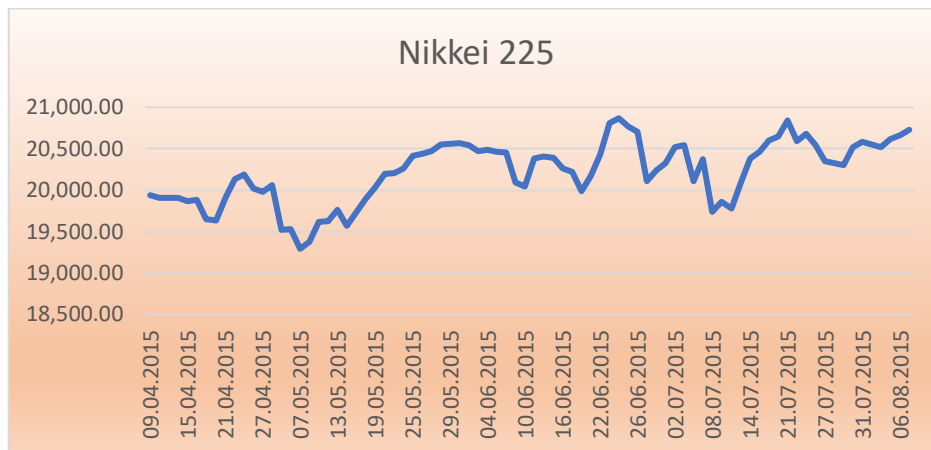
Como podemos observar, el índice Dow Jones había alcanzado un máximo anual el 19 de mayo, sin embargo, comenzó a disminuir desde ese día. El enfriamiento de las relaciones entre las dos mayores potencias mundiales, parecía tener un efecto negativo en el mercado americano.

Sin embargo, en el mercado japonés, no pareció tener ningún efecto ni la militarización de los chinos, ni las declaraciones de los americanos. El índice Nikkei 225

<sup>22</sup> Fuente obtenida de: El Economista. (21 de mayo de 2019). *El economista*. Obtenido de Dow Jones: <https://www.eleconomista.es/indice/DOW-JONES>

aumentó más de 1.000 puntos durante el mes de mayo, contrariamente a lo que hacía su homónimo americano.

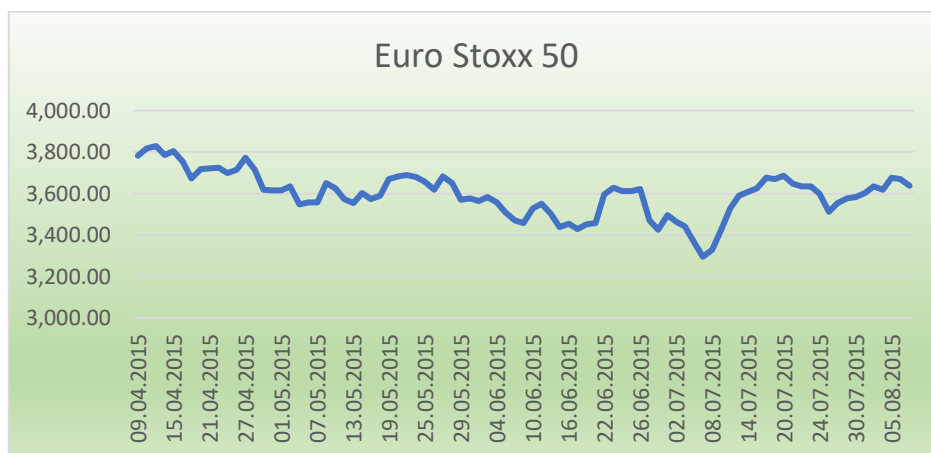
Ilustración 17. Nikkei 225 desde abril hasta agosto.



23

En el Euro Stoxx 50, al igual que el Dow Jones, si que se produjo un descenso desde finales de mayo hasta principios de junio que pudo estar perfectamente marcada por los encuentros conflictivo entre Estados Unidos y China. Los inversores europeos optaron por estar precavidos ante las situaciones que pudieran acarrear tal desencuentro, reduciéndose en 200 puntos el índice hasta finales de junio.

Ilustración 18. Euro Stoxx 50 desde abril hasta agosto.



24

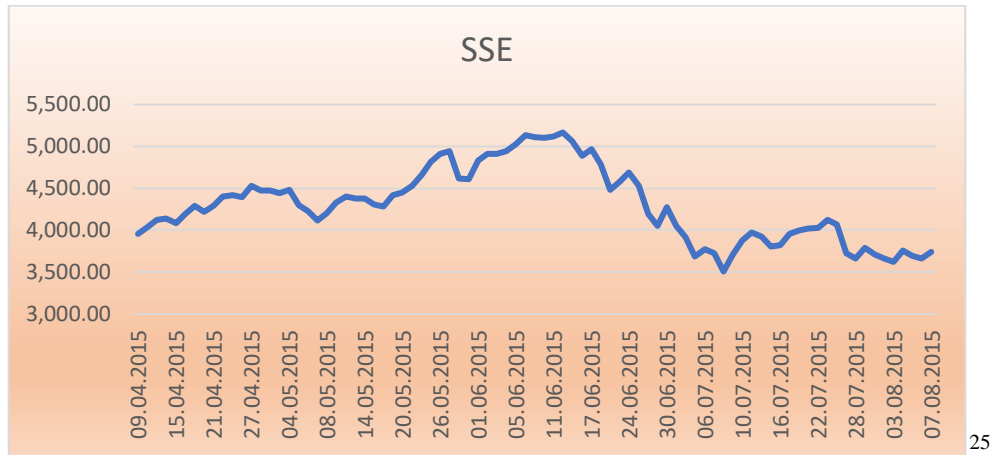
Aunque el índice más perjudicado ante los sucesos que acontecían el panorama internacional fue la bolsa de Shanghái, donde tal índice disminuyó, desde la declaración del gabinete de Obama, hasta el mes siguiente más de 1.500 puntos como podemos ver

<sup>23</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

<sup>24</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

en el gráfico siguiente (*Ilustración 19*). Podemos entonces deducir, que los inversores no se sintieron tranquilos ante las palabras del presidente americano y la posibilidad de una escalada del conflicto.

*Ilustración 19. SSE desde abril hasta agosto.*



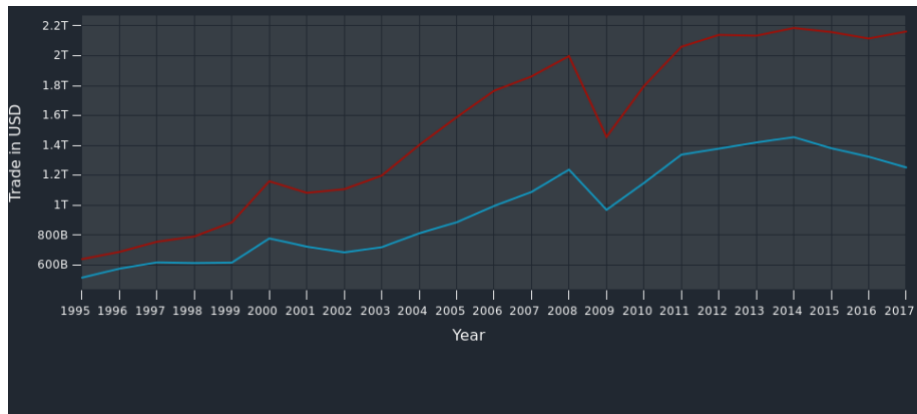
25

Al finalizar los ocho años de gobierno de Obama, se pudieron sacar conclusiones claras en el mercado internacional, en general todos aumentaron considerablemente.

Si tenemos en cuenta otros datos Macro, también podemos observar el efecto de las políticas de Obama en el balance comercial tanto de Estados Unidos, como de China (*Ilustración 20 y 21*).

La línea roja se trata de las importaciones, mientras que la azul de las exportaciones. Como podemos observar, Estados Unidos siempre ha tenido una balanza comercial negativa, aunque ha ido aumentando con los pasos de los años.

*Ilustración 20. Balance Comercial de los Estados Unidos desde 1995 a 2017*



<sup>25</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

<sup>26</sup> (OEC, 2019)

Con la llegada de la crisis financiera, podemos observar como tanto las importaciones como las exportaciones se reducen, pero la balanza comercial también, ya que se reducen en mayor nivel las importaciones de lo que lo hacen las exportaciones.

Sin embargo, tras la llegada de Obama, las importaciones aumentan exponencialmente en comparación con las exportaciones aumentando considerablemente el déficit de la balanza comercial. Como hemos ido viendo, a lo largo de este proyecto, uno de los principales benefactores es China, que se hizo cargo de la mayor parte de la deuda contraída por Estados Unidos, y gran parte de esa deuda viene del déficit comercial.

Con el término del periodo de presidencia de Obama, el déficit comercial era incluso mayor, llegando a un punto en 2016 donde las importaciones seguían aumentando, pero las exportaciones disminuían.

Según *The Observatory of Economic Complexity*, fuente de donde hemos obtenido los datos de la balanza comercial, las exportaciones a China constituían únicamente un 11% valorado en 133 miles de millones de dólares, mientras que las importaciones de China formaban un 22% del total de las importaciones, valorado en 477 miles de millones. Aún teniendo estos datos, Estados Unidos es el tercer mayor exportador del mundo, por lo que es muy complicado seguir aumentando las exportaciones para mejorar el déficit comercial. (OEC, 2019)

Por el otro lado, como es lógico, la balanza comercial de China es casi la opuesta a la americana. Como podemos observar en el siguiente gráfico, las exportaciones superan en considerable número a las importaciones.

---

<sup>26</sup> Fuente obtenida de: OEC. (23 de mayo de 2019). *The Observatory of Economic Complexity*. Obtenido de Trade Balance: <https://atlas.media.mit.edu/en/profile/country/usa/#Exports>



Ilustración 21. Balance Comercial de los China desde 1995 a 2017.



<sup>27</sup> (OEC, 2019)

China ha sido históricamente un exportador de bienes y servicios, esto se ve reflejada en su balanza comercial positiva. Es interesante observar como China es el segundo mayor importador del mundo, aunque al ser el mayor exportador con diferencia, hace que no sea un país endeudado y por lo tanto pueda financiar a países como Estados Unidos.

El 20% de las exportaciones del país asiático se destinan al país norteamericano. Esto demuestra la gran dependencia que tiene Estados Unidos hacia China, al final lo que no se ve en la diplomacia son este conjunto de factores que hacen que haya un malestar hacia el gigante asiático entre los norteamericanos. Al final, el déficit comercial hace que Estados Unidos no pueda ser todo lo independiente que le gustaría llegar a ser.

Esto produjo un gran revuelo en la población americana que, con las llegadas de las elecciones y el discurso nacionalista de Donald Trump, hicieron que los republicanos llegaran al poder con el objetivo de reducir este déficit y volver a hacer a “América un país grande otra vez”

### 3.4.2. Periodo Trump

La llegada de Trump al gobierno de los Estados Unidos, gracias a las victorias generales en noviembre de 2016, supuso numerosos cambios para la política diplomática del país, pero especialmente para los mercados internacionales.

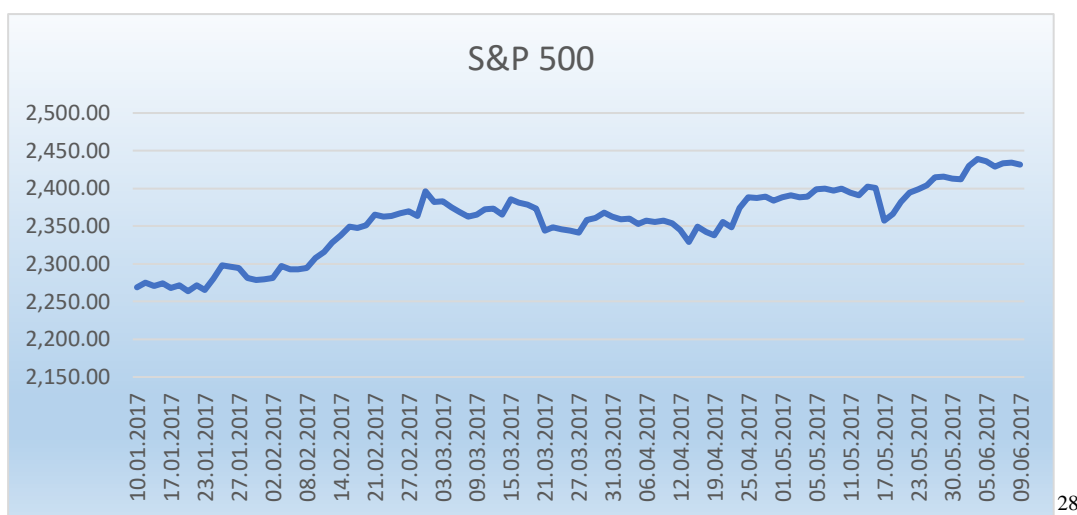
<sup>27</sup> Fuente obtenida de: OEC. (23 de mayo de 2019). *The Observatory of Economic Complexity*. Obtenido de Trade Balance: <https://atlas.media.mit.edu/en/profile/country/chn/>

Donald Trump trajo a la presidencia varios mensajes que hacían prever que las relaciones con su competidor directo por ser la mayor potencia económica del planeta iban a ser menos positivas que con su predecesor.

En febrero de 2017 Trump, afirmó de la existencia de “*One China Policy*” (sin romper relaciones con Taiwán) y su secretario general realizaba unas declaraciones donde fomentaba la cooperación, el desarrollo y la cordialidad con China.

Las relaciones, a pesar de lo esperado, comenzaba de una manera muy fructuosa para ambas potencias, y los mercados lo hacían notar. Todos ellos aumentaron considerablemente su cotización y transmitían estabilidad, ante la incertidumbre que venía marcando el presidente durante toda su campaña electoral.

Ilustración 22. S&P 500 de enero a mayo 2017.



28

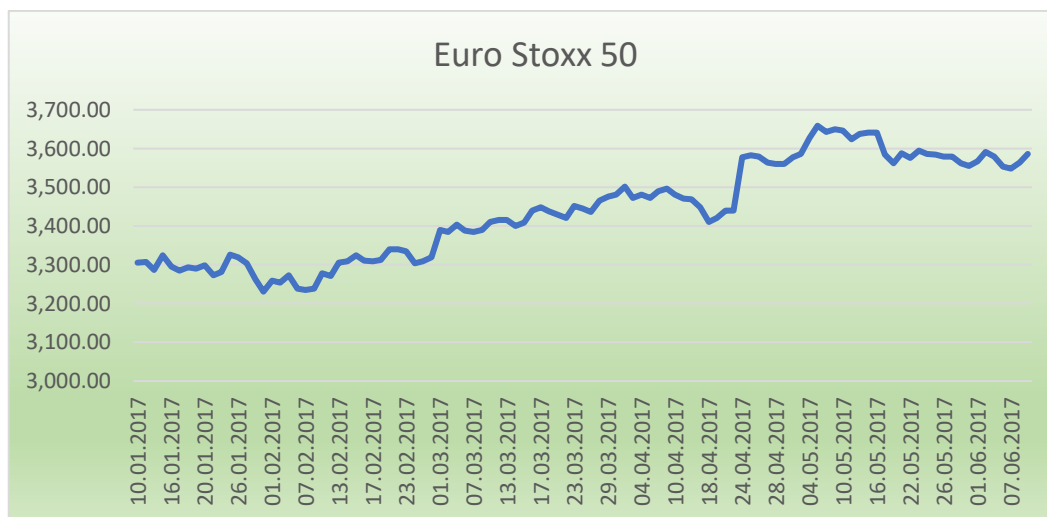
Como podemos observar en este gráfico del S&P 500, las relaciones positivas entre ambos países tenían un efecto positivo en el mercado americano, donde el índice que mejor representa a la economía estadounidense aumentaba su cotización en 100 puntos hasta abril. También en el mercado más grande de China, parecía que las relaciones fructíferas hacían ganar confianza a los inversores internacionales, aumentando más de 150 puntos desde que Trump inicio su andadura como presidente hasta abril, cuando se produjo el primer encuentro entre ambos presidentes en la Florida (*Ilustración 23*).

<sup>28</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

En abril de 2017 se produjo el primer encuentro entre ambos presidentes en Florida, debido a la mejoraba en las relaciones entre los dos presidentes. El encuentro entre ambos fue tremendamente positivo.

Mientras que los índices americanos se mantenían estables como el S&P 500 o el Dow Jones, el principal índice europeo vio estas relaciones como se deberían ver, algo positivo, y así lo reflejo en el Euro Stoxx 50. En abril se produjo un aumento de más de 150 puntos en apenas una semana, y de 250 puntos nada más empezar mayo. Sin duda alguna esta primera reunión positiva entre dos de las personas más poderosas del planeta hacia sentir a los inversores europeos con confianza de cara al futuro.

*Ilustración 23. Euro Stoxx 50 de enero a mayo 2017.*



29

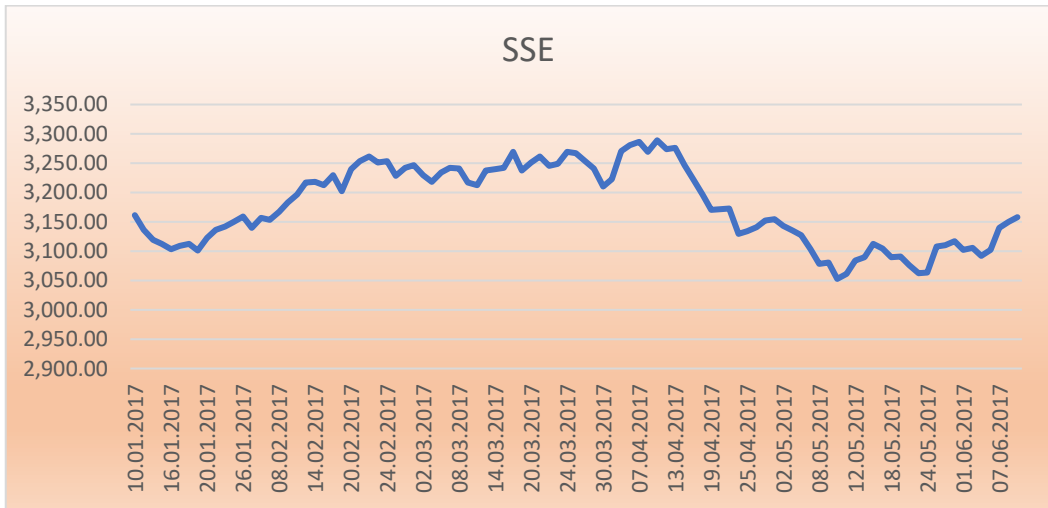
Sin embargo, esta reunión tuvo un impacto negativo en el principal mercado chino. Desde la reunión entre ambos presidentes, se produjo un razonable desplome en los valores de la bolsa de Shanghái. A pesar del acuerdo de diez partes entre Pekín y Washington para expandir el comercio de productos y servicios que se supone que se produjo en ese encuentro, los inversores hicieron que la bolsa se desplomara en 250 puntos en un mes.

En nuestra opinión, este derrumbe sería un síntoma de decepción hacia el presidente chino. Tras el nombramiento de Trump, el gigante asiático se veía capacitado para tomar las riendas de Estados Unidos para hacerse ver como una gran potencia consolidada y ser respetada y necesitada por el resto de los estados. El encuentro impulsado por los americanos y con unas conclusiones muy favorables para ambos

<sup>29</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

(aunque en el panel internacional, más para Estados Unidos) hicieron reforzar la idea de que el país norteamericano seguía capacitado para ser un referente en el ámbito internacional.

Ilustración 24. SSE de enero a mayo 2017.



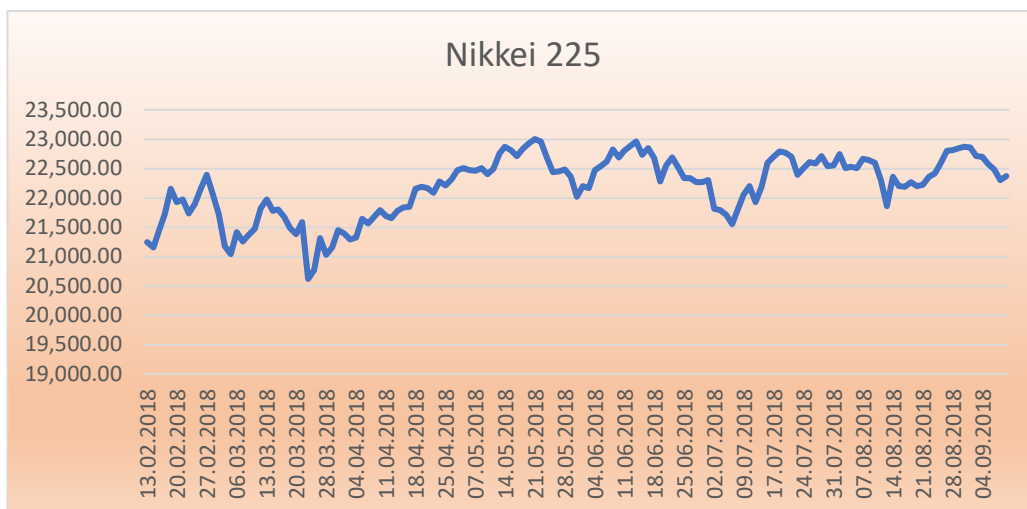
30

Sin embargo, como hemos visto, estas relaciones comenzaron a decaer a partir de marzo de 2018, cuando Estados Unidos impuso unos aranceles hacia unos productos chinos. China, de este modo, estableció impuestos a productos que procedían del país norteamericano. Este fue el primer paso de la guerra comercial y se ha visto reflejado en los principales mercados internacionales.

En el Nikkei 225, podemos observar como claramente se produce un descenso pronunciado, el 22 de marzo, el mismo día en el que Trump anunció la imposición de los aranceles. Se produjo un descenso de casi 900 puntos en este índice, por lo que podemos deducir que fue causa de los actos del presidente americano hacia China.

<sup>30</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

Ilustración 25. Índice Nikkei 225 desde febrero hasta septiembre 2018



31

En la otra parte del planeta, en Europa concretamente, el efecto de la política arancelario hacia china de Trump también tuvo su efecto. El día que el presidente americano anunció esta política, hubo un desplome de más de 100 puntos en el índice, pasando de 3.401, 04 puntos el 21 de marzo a 3.278,72 puntos el 26 de marzo.

Ilustración 26. Índice Euro Stoxx 50 desde febrero hasta septiembre 2018



32

Este desencuentro tuvo sus respectivos desencadenantes. En julio, Estados Unidos volvió a imponer aranceles a los productos chinos por importes cada vez mayores, y estos hacían lo mismo hacia los productos americanos. La guerra comercial acababa de empezar y los mercados internacionales lo notaban.

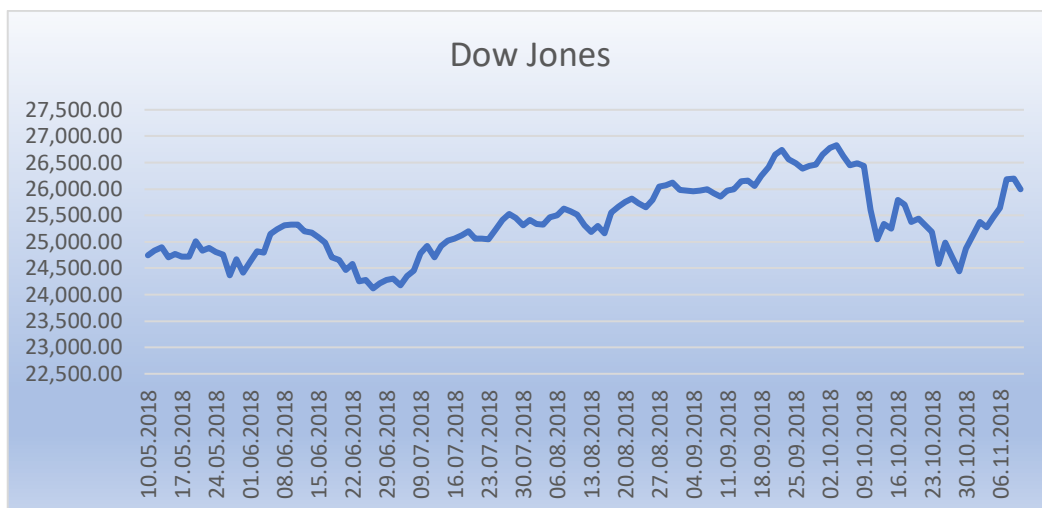
<sup>31</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

<sup>32</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

Si nos fijamos en el Nikkei 225 (*Ilustración 25*), observamos como a uno de los principales índices del mercado asiático notaba la influencia de la guerra comercial. La guerra comercial comenzó a escalar el 6 de Julio, y es justo en esa fecha cuando se produce el mínimo trimestral del índice.

Con el índice de referencia europeo, parece que la escalada de la guerra comercial no tenga tanto efecto en sus índices, al fin de al cabo, los europeos éramos meros espectadores del conflicto que acarreaban las dos mayores potencias mundiales. Aunque es cierto que esta guerra comercial también nos afectaría.

*Ilustración 27. Índice Dow Jones desde mayo hasta noviembre 2018*



33

En los índices americanos, sin embargo, no notamos ningún indicio que los aranceles impuestos por ambos lados afectaran ni al Dow Jones ni al S&P 500. Es más, en Julio el índice aumenta considerablemente. Sin embargo, en octubre del mismo año, Mike Pence (como hemos visto anteriormente) realizó unas duras declaraciones endureciendo en el posicionamiento de Estados Unidos hacia el país asiático.

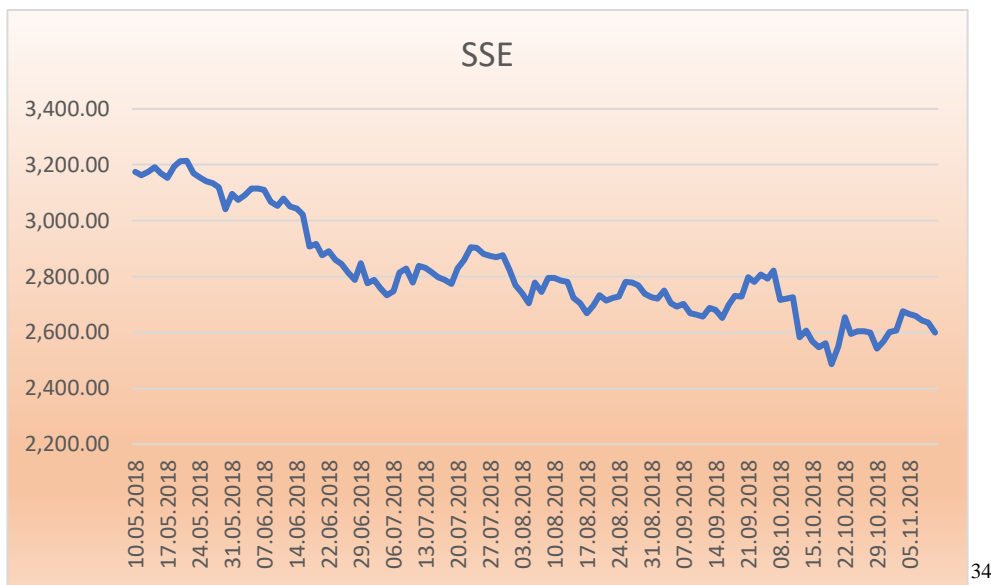
El índice se encontraba en su máximo anual el 4 de octubre de 2018, día que Pence realizó las declaraciones. En ese momento el índice se desplomó más de 2.100 puntos, y no fue hasta final de mes cuando empezó a recuperarse.

Por otro lado, en el índice que mejor representa la economía del país asiático, aunque si que es verdad que se produce un descenso tras la escalada de la guerra comercial en Julio, podemos observar que el mayor descenso en el menor periodo de tiempo se

<sup>33</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

produce en octubre. Tras las declaraciones de Pence, el ministerio de relaciones exteriores de china advierte que y tales acciones podrían dañar los lazos entre Estados Unidos y China. Estas palabras, añadidas a las dichas por el vicepresidente republicano, hacen que los índices de los mercados internacionales se desplomen ante la inseguridad y la incertidumbre del conflicto entre las dos mayores potencias del mundo.

Ilustración 28. Índice Shanghai Composite desde mayo hasta noviembre 2018



34

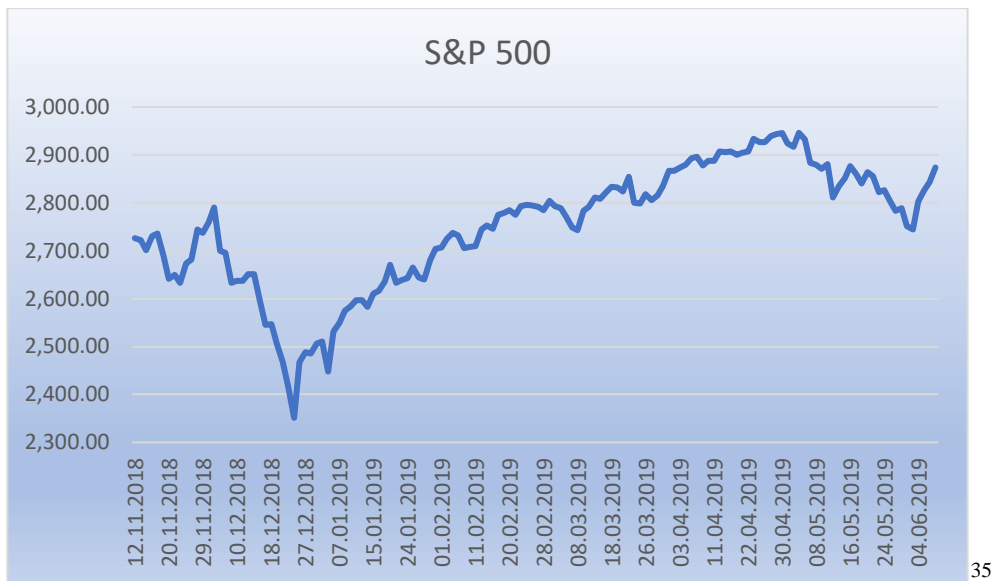
Mientras que el resto de los índices internacionales parecía que se recuperaban, el índice del mercado de Shanghai seguía en descenso. Esta dinámica no varió tras el arresto del ejecutivo de Huawei en Canadá por orden de Estados Unidos el 1 de diciembre de 2018.

En ambos índices norteamericanos, se puede observar el grave impacto que tuvo este hecho. El S&P 500 descendió 450 puntos, llegando a su mínimo semestral el 24 de diciembre de 2018, cotizando a 2352,10 puntos (*Ilustración 29*). Esta suceso también tuvo su fuerte impacto en el Dow Jones, donde el índice descendió más de 3500 puntos, llegando a un mínimo semestral de 21.792, 20, también el 24 de diciembre de ese año (*Ilustración 30*).

Este hecho, sorprendía a los inversores de todo el mundo que no dudaron en plasmar su preocupación ante lo acontecido, viéndose reflejado en los mercados internacionales.

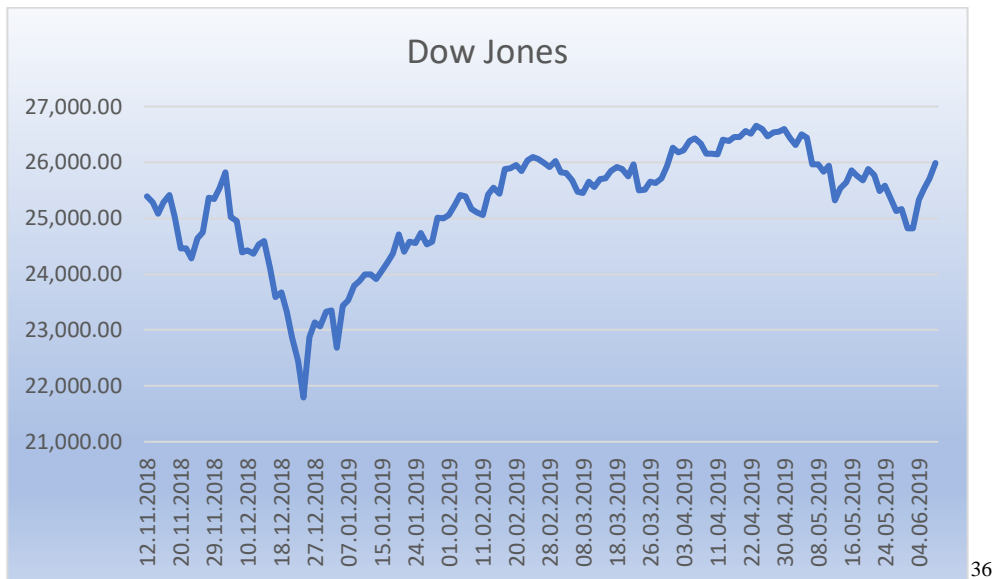
<sup>34</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

Ilustración 29. S&P 500 desde diciembre 2018 hasta la actualidad.



35

Ilustración 30. Dow Jones desde diciembre 2018 hasta la actualidad.



36

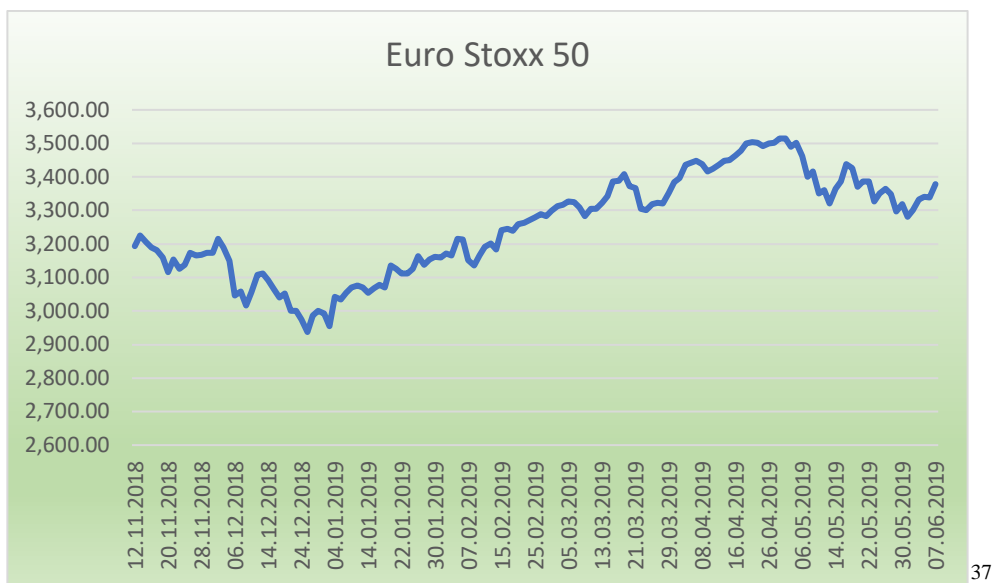
Tras la detención del ejecutivo de la gigante de telecomunicaciones, el 6 marzo de 2019, China realizó una denuncia a Estados Unidos, sin embargo, este hecho tuvo únicamente un pequeño impacto en los índices internacionales.

<sup>35</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

<sup>36</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

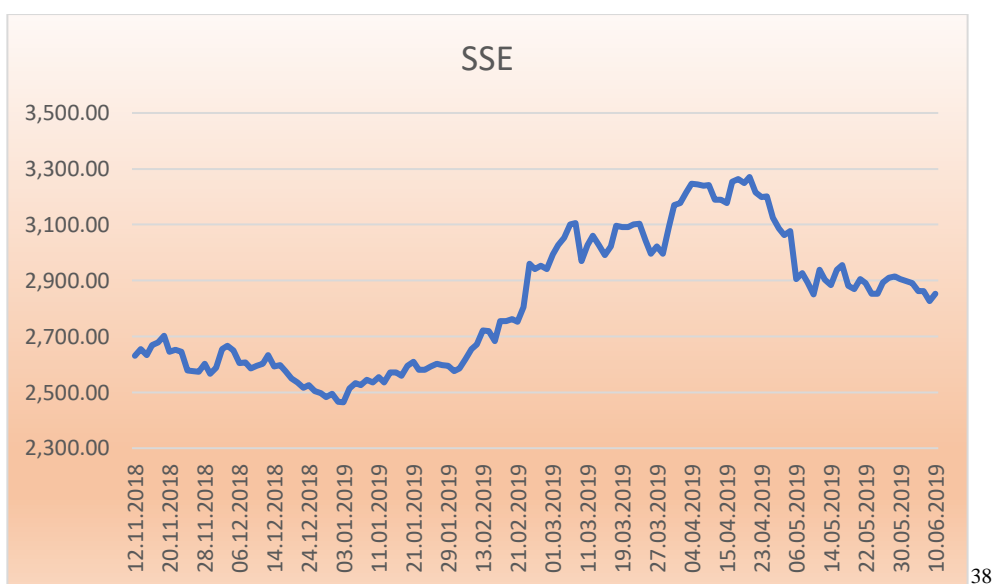


Ilustración 31. Euro Stoxx 50 desde noviembre 2018 hasta la actualidad.



El Euro Stoxx 50, fue el único índice donde la detención del ejecutivo de Huawei no tuvo tanto impacto. Sin embargo, si que ha sufrido daños colaterales desde que la guerra comercial se intensificó en mayo de 2019, disminuyendo el índice más representativo de la economía europea en poco más de 180 puntos.

Ilustración 32. SSE desde noviembre 2018 hasta la actualidad.



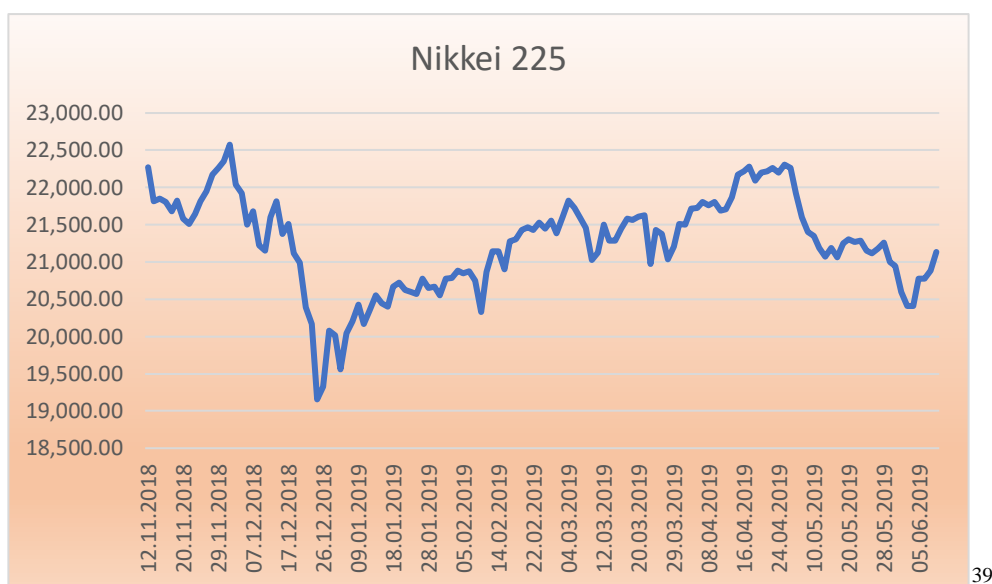
En los mercados asiáticos encontramos distintos efectos a las políticas de Trump hacia China. Primero, en el principal mercado del gigante asiático, el SSE, observamos

<sup>37</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

<sup>38</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

como la detención del ejecutivo de la compañía de telecomunicaciones, sorprendentemente, no afectó tanto al índice, sin embargo, en mayo de este año cuando se ha intensificado la guerra, el índice ha disminuido 350 puntos, siendo un mercado más al que ha afectado esta guerra comercial. “Los aranceles impuestos por EE. UU. cambian notablemente el horizonte inversor en China. El resultado es el mayor desplome en tres años en la Bolsa de Shanghái. La desbandada de los inversores se ha traducido en caídas que han superado por momentos el 6%. Al cierre de la sesión se ha hundido un 5,6%, hasta los 2.906 puntos, su mayor desplome desde febrero de 2016.” Como podemos observar en el gráfico, los próximos días la SSE siguió disminuyendo alcanzando los 2.850 puntos. (A.S.S, 2019)

Ilustración 33. Nikkei 225 desde noviembre 2018 hasta la actualidad.



En el Nikkei 225, que puede considerarse un mercado más internacional, la detención del ejecutivo en diciembre afectó exponencialmente al índice. Al igual que los índices de Estados Unidos, el índice japonés fue uno de los más afectados ante este hecho, reduciéndose en casi 3.500 puntos desde el 3 de diciembre al 25 del mismo mes.

Además, al igual que con el resto de los mercados, la intensificación de la Guerra Comercial ha afectado directamente al índice.

Aunque no puedo indagar tan profundamente en como han afectado las políticas de Trump hacia China dentro del balance comercial estadounidense y chino al ser sucesos tan recientes, podemos afirmar que el déficit comercial ha aumentado.

<sup>39</sup> Elaboración propia a través de datos obtenidos desde Investing.com

Contra todo pronóstico, y a pesar de las políticas nacionalistas de Trump donde pretendía reducir las importaciones (poniendo barreras arancelarias en estas) y aumentar las exportaciones, “el déficit comercial de Estados Unidos en 2018 ascendió a 621.000 millones de dólares, el más alto en diez años, pese a la política de proteccionismo comercial del presidente Donald Trump” (EFE, 2019).

Aunque, los efectos de la Guerra Comercial están empezando a hacer efecto en el balance comercial: “China sigue siendo el principal socio comercial de Estados Unidos, con un aumento de las exportaciones del 7% el año pasado. Sin embargo, los flujos comerciales de este país a Estados Unidos cayeron un 9% en el primer trimestre de 2019” (Thomas, 2019)

### 3.5. Efectos

Podemos deducir entonces que las políticas de Obama y Trump han tenido efectos directos en los mercados internacionales desde que en 2008 entro el primero, hasta la actualidad, inmersos en una plena guerra comercial.

Tras ocho años en el mandato, Barack Obama dejó de ser oficialmente presidente el 20 de enero de 2017. A su espaldas, su laborioso trabajo que hacían que las bolsas internacionales cotizaran de la siguiente manera: Dow Jones a 19.837,25 puntos; S&P 500 a 2.271,31; Euro Stoxx a 3.299,44; Shanghái Composite a 3.123,14; y el Nikkei 225 a 19.137,91. Comparando con como estaban al empezar<sup>40</sup>, podemos decir que sus políticas han sido muy positivas para los mercados internacionales en general.

Por otro lado, en plena guerra comercial, los índices internacionales también han aumentado considerablemente durante el periodo de Trump. Actualmente estos índices cotizan (a 10 de junio de 2019): Dow Jones a 26.154,58 puntos; S&P 500 a 2.896,58; Euro Stoxx a 3.386,33; Shanghái Composite a 2.852,13; y el Nikkei 225 a 21.134,42.

Todos los índices menos el del país chino han aumentado desde que Trump llegó al poder. Sin duda, esto se vería como algo positivo dentro de la administración del presidente ya que uno de los principales objetivos era debilitar al gigante asiático.

---

<sup>40</sup> En el momento en el que Obama fue nombrado presidente los índices analizados cotizaban de la siguiente manera: *Dow Jones 7.949,09; S&P 500 805,22; EuroStoxx 50 de 2.200,80; SSE 1.994,11; por último, el Nikkei 225 8.065, 79.*

En las políticas de Obama se notaban pequeñas variaciones en los índices fruto de los efectos de sus políticas, pero sin duda ha sido con Donald Trump y la guerra comercial donde las políticas hacia el gigante asiático han tenido verdadero efecto en los mercados internacionales.

Sin ir más lejos, “como víctimas colaterales de la guerra comercial, se calcula que los mercados globales perdieron este lunes un billón de dólares (unos 900.000 millones de euros)” (M. Díez, 2019).

Como hemos analizado en este proyecto, y como indica ABC: “mientras las Bolsas europeas bajaban de media un 1,2 por ciento, el índice Dow Jones de Industriales, principal indicador de Nueva York, caía un 2,4 por ciento, igual que el selectivo S&P. En Asia, las bolsas han abierto a la baja este martes debido a la preocupación entre los inversores por la guerra comercial.” (M. Díez, 2019)

### 3.6. ¿Que nos depara el futuro?

Actualmente nos encontramos inmersos en una guerra comercial que no tiene precedentes desde la Guerra Fría. Como hemos podido analizar, esta guerra afecta a la inmensa mayoría de mercados internacionales.

Además, esta guerra parece que escala cada vez más desde principio de año, y sin duda, eso no es una buena noticia. Sin ir más lejos, “los analistas de Morgan Stanley advirtieron que un colapso de las conversaciones comerciales y una ruptura duradera con aranceles cada más altos, sobre todo el comercio entre Estados Unidos y China empujaría a la economía mundial hacia la recesión.” (David & Ben , 2019)

A pesar de todas las negociaciones propuestas entre ambos países, parece que el conflicto no se va a solucionar en el corto plazo, dejando en vilo a todos los inversores internacionales.

China está dispuesta a negociar, aunque parece que el país presidido por Donald Trump es más reacio a buscar una solución positiva para ambos. Según el instructivo publicado por China, haciendo balance sobre lo acontecido en los últimos meses dice que “en las más de diez rondas de negociaciones, la administración de los Estados Unidos siguió cambiando sus demandas, mientras que China ha cumplido su palabra durante las consultas y ha enfatizado repetidamente que, si se llega a un acuerdo comercial, honrará sus compromisos con sinceridad y fidelidad”. (Expansión, 2019)

Sin embargo, Estados Unidos achaca a China, la utilización de la multinacional Huawei como medio de uso privado para el gobierno asiático. La realidad es que, si no se pone fin a esta Guerra Comercial, se producirá una reducción significativa del crecimiento económico mundial que se verá reflejado en los índices.

Este conflicto también tendrá repercusión en ámbitos de seguridad para los estados implicados como puede ser un agravamiento de la situación geopolítica en la zona de Asia y el Pacífico o un intento de Estados Unidos de debilitar la influencia del gigante asiático en otros países.

Esperemos que lo que depare el futuro sea la vuelta a una relación armoniosa entre los dos estados más influyentes del sistema internacional, afectando, de este modo, positivamente a la economía y a los mercados internacionales.

## 4. Conclusión

Desde la creación del país norteamericano con la obtención de su independencia a finales del siglo XVIII, la relación entre Estados Unidos y China no ha sido la más positiva.

Sin embargo, a lo largo de la historia han sabido solventar sus diferencias e incluso actuar como aliados en ciertos momentos como en la Segunda Guerra Mundial.

La política llevada a cabo entre las dos mayores potencias actuales crea repercusiones tanto positivas como negativas, y eso queda reflejado especialmente en los mercados internacionales.

Con Obama y Trump no ha sido distinto. Con ambos presidentes, las relaciones con el gigante asiático fueron de más a menos. Con el paso del tiempo las relaciones se enfriaban y eso hacía que la diplomacia entre ambos también, creando tendencia en los principales índices.

Es cierto que cualquier evento internacional de significativa importancia afecta a los mercados internacionales. Sin embargo, como hemos podido ir viendo a lo largo de todo este trabajo, las políticas que han llevado a cabo los dos últimos presidentes de Estados Unidos han llevado a los índices internacionales a variar en función del efecto positivo o negativo de la política. Cada vez que Obama o Trump realizaban cualquier acción política hacia China, los mercados de todo el mundo fluctuaban.

La principal hipótesis de este trabajo era analizar si las políticas de ambos presidentes tenían efecto en los mercados internacionales. Como hemos podido analizar, parece que, si lo tienen, salvo un caso concreto: la cumbre de Sunnyland entre Xi Jinping y Obama.

Es lógico tener en cuenta numerosos factores para analizar la variación en los mercados internacionales, y no solo la política de los presidentes estadounidenses hacia China, pero este ha sido el único caso estudiado donde los índices han respondido de manera contraria a lo esperado.

Especialmente, es en estos últimos días, donde parece que las políticas llevada a cabo por Trump hacia su principal competidor por ser la mayor potencia mundial, hemos podido apreciar como afectaban directamente a los mercados internacionales. La Guerra Comercial marcaba la pauta en los movimientos de los índices, no solo asiáticos y americanos, sino también europeos.

Por lo tanto, puedo afirmar que la hipótesis general se cumple: las políticas de Obama y de Trump hacia China si afectan a los mercados internacionales.

## 5. Bibliografía

- A. S., & J. B. (17 de marzo de 2019). *The New York Times*. Obtenido de U.S. Campaign to Ban Huawei Overseas Stumbles as Allies Resist:  
<https://www.nytimes.com/2019/03/17/us/politics/huawei-ban.html>
- A.S.S. (6 de mayo de 2019). *Expansión; Mercados*. Obtenido de La Bolsa de Shanghai sufre su mayor desplome en tres años:  
<http://www.expansion.com/mercados/2019/05/06/5ccfcf25268e3e0a748b460f.html>
- ACNUR Comité Español. (junio de 2018). *UNHCR ACNUR*. Obtenido de La Guerra Fría, causas y consecuencias: <https://eacnur.org/blog/la-guerra-fria-causas-y-consecuencias/>
- Ahmed, K. (19 de noviembre de 2011). *The Telegraph*. Obtenido de Jim O'Neill: China could overtake US economy by 2027:  
<https://www.telegraph.co.uk/finance/economics/8901828/Jim-ONeill-China-could-overtake-US-economy-by-2027.html>
- Andbank. (17 de junio de 2014). *Andbank Private Bankers*. Obtenido de ¿QUÉ ES EL EUROSTOXX 50?: <https://www.andbank.es/observatoriodelinversor/que-es-el-eurostoxx-50/>
- B. B., & D. L. (20 de mayo de 2019). *Reuters*. Obtenido de Worries of longer, costlier U.S.-China trade war hits markets: <https://www.reuters.com/article/us-usa-trade-china/us-china-bicker-over-extravagant-expectations-on-trade-deal-idUSKCN1SQ0XQ>
- Bremmer, I. (04 de enero de 2017). *El país*. Obtenido de Estados Unidos independiente: [https://elpais.com/elpais/2017/01/04/opinion/1483554931\\_091164.html](https://elpais.com/elpais/2017/01/04/opinion/1483554931_091164.html)
- Canrong, J. (11 de enero de 2017). *World Economic Forum*. Obtenido de ¿Cómo cambió la relación de Estados Unidos con China bajo la presidencia de Obama?: <https://es.weforum.org/agenda/2017/01/como-cambio-la-relacion-de-estados-unidos-con-china-bajo-la-presidencia-de-obama/>



- Caño, A. (5 de noviembre de 2008). Obama alcanza la presidencia . *El País*. Obtenido de Obama alcanza la presidencia:  
[https://elpais.com/diario/2008/11/05/internacional/1225839624\\_850215.html](https://elpais.com/diario/2008/11/05/internacional/1225839624_850215.html)
- Caño, A. (09 de marzo de 2009). *El País*. Obtenido de EE UU busca un nuevo equilibrio en su diplomacia:  
[https://elpais.com/internacional/2009/03/09/actualidad/1236553214\\_850215.html](https://elpais.com/internacional/2009/03/09/actualidad/1236553214_850215.html)
- Caño, A. (13 de junio de 2013). *El país*. Obtenido de Obama llega cuestionado y debilitado a la cumbre con Xi Jinping:  
[https://elpais.com/internacional/2013/06/07/actualidad/1370622490\\_010279.html](https://elpais.com/internacional/2013/06/07/actualidad/1370622490_010279.html)
- Caño, A. (8 de junio de 2013). *El País*. Obtenido de Obama y Xi anuncian un “nuevo modelo” de relaciones:  
[https://elpais.com/internacional/2013/06/08/actualidad/1370656654\\_643076.html](https://elpais.com/internacional/2013/06/08/actualidad/1370656654_643076.html)
- Chardy, A. (13 de octubre de 2015). *El Nuevo Herald*. Obtenido de La ley de inmigración que cambió a EEUU:  
<https://www.elnuevoherald.com/noticias/estados-unidos/article39000630.html>
- Chellaney, B. (06 de abril de 2017). *La Vanguardia*. Obtenido de La política de Trump hacia China:  
<https://www.lavanguardia.com/opinion/20170406/421481852187/la-politica-de-trump-hacia-china.html>
- Clinton, H. (11 de octubre de 2011). *Foreign Policy*. Obtenido de America’s Pacific Century: <https://foreignpolicy.com/2011/10/11/americas-pacific-century/>
- Déjà vu, M. (11 de junio de 2018). *Esbolsa*. Obtenido de Qué es el S&P 500:  
<https://esbolsa.com/blog/bolsa-americana/que-es-el-sp-500/>
- EFE. (6 de marzo de 2019). *EFE*. Obtenido de El déficit comercial de EE.UU. alcanza un récord en 10 años pese a Trump:  
<https://www.efe.com/efe/america/economia/el-deficit-comercial-de-ee-uu-alcanza-un-record-en-10-anos-pese-a-trump/20000011-3917095>
- EFE. (24 de mayo de 2019). *El diario*. Obtenido de Deuda, yuan o daños colaterales a fabricantes, cartas de China frente a EEUU:

[https://www.eldiario.es/economia/Deuda-colaterales-fabricantes-China-EEUU\\_0\\_902559824.html](https://www.eldiario.es/economia/Deuda-colaterales-fabricantes-China-EEUU_0_902559824.html)

El Economista. *El economista*. Obtenido de Dow Jones:

<https://www.eleconomista.es/indice/DOW-JONES>

Evans, G. (27 de marzo de 2018). *BBC News*. Obtenido de ¿Qué fue la Guerra Fría y por qué algunos dicen que puede resurgir con el enfrentamiento entre Occidente y Rusia tras el caso Sergei Skripal?: <https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-43555075>

Expansión. (02 de junio de 2019). *Expansión; Guerra Comercial*. Obtenido de China asegura estar dispuesta a negociar pese a las "exorbitantes demandas" de EEUU: <http://www.expansion.com/economia/politica/2019/06/02/5cf38a27468aeba15b8b4600.html>

G. A. (2015). Los intereses de los Estados Unidos en Asia; la aproximación de la administración Obama. En A. Priego, *La política exterior de los Estados Unidos* (pág. 118). Madrid: Cuadernos Comillas de Política Exterior.

Gobierno de España. (20 de abril de 2015). *Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación*. Obtenido de ¿Qué es la Alianza Atlántica, qué es la OTAN?: <http://www.exteriores.gob.es/RepresentacionesPermanentes/OTAN/es/quees2/Paginas/QueeslaOTAN.aspx>

Gobierno de España. *Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación*. Obtenido de Política Exterior y Cooperación: Naciones Unidas: <http://www.exteriores.gob.es/portal/es/politicaexteriorcooperacion/nacionesunidas/Paginas/InicioNNUU.aspx>

Jurecic, Q. (07 de marzo de 2019). *Lawfare*. Obtenido de Document: Huawei Lawsuit Against United States: <https://www.lawfareblog.com/document-huawei-lawsuit-against-united-states>

Kissinger, H. (2012). *On China*. London: Penguin Books.

Li, C. (30 de agosto de 2016). *Brookings*. Obtenido de Assessing U.S.-China relations under the Obama administration: <https://www.brookings.edu/opinions/assessing-u-s-china-relations-under-the-obama-administration/>

- M. Díez, P. (14 de mayo de 2019). *ABC Economía*. Obtenido de La guerra comercial entre EE.UU. y China provoca pérdidas en las Bolsas de todo el mundo:  
[https://www.abc.es/economia/abci-guerra-comercial-entre-eeuu-y-china-provoca-perdidas-bolsas-todo-mundo-201905140919\\_noticia.html](https://www.abc.es/economia/abci-guerra-comercial-entre-eeuu-y-china-provoca-perdidas-bolsas-todo-mundo-201905140919_noticia.html)
- Mankiw, G. (07 de mayo de 2006). *Greg Mankiw's Blog*. Obtenido de Outsourcing Redux: <http://gregmankiw.blogspot.com/2006/05/outsourcing-redux.html>
- Martínez Ahrens, J. (30 de mayo de 2018). *El país*. Obtenido de Trump echa abajo la tregua y reanuda la guerra arancelaria con China:  
[https://elpais.com/internacional/2018/05/29/estados\\_unidos/1527607657\\_068549.html](https://elpais.com/internacional/2018/05/29/estados_unidos/1527607657_068549.html)
- Mcbride, J. (08 de marzo de 2018). *Council on Foreign Relations*. Obtenido de The Risks of U.S. Steel and Aluminum Tariffs:  
<https://www.cfr.org/backgrounders/risks-us-steel-and-aluminum-tariffs>
- Ministerio de Defensa de España. (21 de julio de 2010). *Instituto Español de Estudios Estratégicos*. Obtenido de DOCUMENTO DE ANÁLISIS DEL IEEE 06/2010 LA ESTRATEGIA DE SEGURIDAD NACIONAL DE LOS EEUU “ASPECTOS MÁS DESTACADOS DE SU EVOLUCIÓN” (JULIO 2010):  
[http://www.ieee.es/Galerias/fichero/2010/DA-IEEE\\_06-2010\\_NSS\\_2010\\_ASPECTOS\\_DESTACADOS\\_DE\\_SU\\_EVOLUCION.pdf](http://www.ieee.es/Galerias/fichero/2010/DA-IEEE_06-2010_NSS_2010_ASPECTOS_DESTACADOS_DE_SU_EVOLUCION.pdf)
- Ministry of the Foreign Affairs of the People's Republic of China. (05 de octubre de 2018). *Ministry of the Foreign Affairs of the People's Republic of China*. Obtenido de Foreign Ministry Spokesperson Hua Chunying Making Clear China's Position in Response to US Leader's Groundless Accusations Against China:  
[https://www.fmprc.gov.cn/mfa\\_eng/xwfw\\_665399/s2510\\_665401/t1602095.shtml](https://www.fmprc.gov.cn/mfa_eng/xwfw_665399/s2510_665401/t1602095.shtml)
- Ministry of the Foreign Affairs of the People's Republic of China. (04 de marzo de 2019). *Ministry of the Foreign Affairs of the People's Republic of China; regular press conference*. Obtenido de Foreign Ministry Spokesperson Lu Kang's Regular Press Conference on March 4, 2019:  
[https://www.fmprc.gov.cn/mfa\\_eng/xwfw\\_665399/s2510\\_665401/2511\\_665403/t1642779.shtml](https://www.fmprc.gov.cn/mfa_eng/xwfw_665399/s2510_665401/2511_665403/t1642779.shtml)

Monroe, E. (agosto de 2014). *U.S.-China Policy Foundation*. Obtenido de U.S.-China Relations: A Brief Historical Perspective : <http://uscpc.org/v3/wp-content/uploads/2014/08/backgrounder-on-US-China-relations.pdf>

Montes de Oca, J. (20 de mayo de 2019). *Economipedia*. Obtenido de Dow Jones: <https://economipedia.com/definiciones/dow-jones.html>

Mullen, J. (26 de diciembre de 2016). *CNN*. Obtenido de China ya no es el mayor tenedor extranjero de deuda de Estados Unidos: <https://cnnespanol.cnn.com/2016/12/26/china-ya-no-es-el-mayor-tenedor-extranjero-de-deuda-de-estados-unidos/>

OEC. (23 de mayo de 2019). *The Observatory of Economic Complexity*. Obtenido de Trade Balance: <https://atlas.media.mit.edu/en/profile/country/usa/#Exports>

Office of the United States Trade Representative. (06 de julio de 2018). *Office of the United States Trade Representative; Executive Office of the President*. Obtenido de USTR Releases Product Exclusion Process for Chinese Products Subject to Section 301 Tariffs: <https://ustr.gov/about-us/policy-offices/press-office/press-releases/2018/july/ustr-releases-product-exclusion>

Office of the United States Trade Representative. (5 de octubre de 2019). *Office of the United States Trade Representative; Executive Office of the President*. Obtenido de Statement By U.S. Trade Representative Robert Lighthizer on Section 301 Action: <https://ustr.gov/about-us/policy-offices/press-office/press-releases/2019/may/statement-us-trade-representative>

Organización Mundial del Comercio. *OMC*. Obtenido de ¿Qué es la OMC?: [https://www.wto.org/spanish/thewto\\_s/whatis\\_s/whatis\\_s.htm](https://www.wto.org/spanish/thewto_s/whatis_s/whatis_s.htm)

Phillips, T. (12 de mayo de 2017). *The Guardian*. Obtenido de US hails China trade deal as sign relations are 'hitting a new high': <https://www.theguardian.com/world/2017/may/12/us-hails-china-trade-deal-as-sign-relations-are-hitting-a-new-high>

Radio Free Asia. (07 de abril de 2017). *Radio Free Asia*. Obtenido de Xi, Trump Emerge Upbeat After Get-Acquainted Talks in Florida: <https://www.rfa.org/english/news/china/trump-xi-04072017191036.html>

Real Academia Española. (28 de enero de 2019). *Diccionario de la lengua española*. Obtenido de RAE: <http://dle.rae.es/?id=DpX8hAI>

- Rodríguez, M. (26 de febrero de 2017). *Cómo fue la primera gran ley para prohibir la inmigración a EE.UU. 130 años antes de la llegada de Donald Trump al poder*. Obtenido de BBC News: <https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-38911348>
- Rodríguez, P. (03 de enero de 2019). *ABC Internacional*. Obtenido de Retorno a la política: [https://www.abc.es/internacional/abci-retorno-politica-201901030225\\_noticia.html](https://www.abc.es/internacional/abci-retorno-politica-201901030225_noticia.html)
- Rushe, D. (15 de enero de 2017). *El diario*. Obtenido de El verdadero legado de Barack Obama: [https://www.eldiario.es/theguardian/legado-Barack-Obama\\_0\\_599840528.html](https://www.eldiario.es/theguardian/legado-Barack-Obama_0_599840528.html)
- Self Bank. (07 de diciembre de 2018). *Self Bank*. Obtenido de El Nikkei, la referencia asiática: <https://blog.selfbank.es/el-nikkei-la-referencia-asiatica/>
- The African American Policy Forum. *AAPF*. Obtenido de Chinese Exclusion Act : <http://aapf.org/chinese-exclusion-act>
- The United States Department of Justice. (28 de enero de 2019). *The United States Department of Justice; Office of Public Affairs*. Obtenido de Chinese Telecommunications Conglomerate Huawei and Huawei CFO Wanzhou Meng Charged With Financial Fraud: <https://www.justice.gov/opa/pr/chinese-telecommunications-conglomerate-huawei-and-huawei-cfo-wanzhou-meng-charged-financial>
- The White House. (07 de abril de 2017). *White House - Foreign Policy*. Obtenido de Remarks by President Trump After Meeting with President Xi of China: <https://www.whitehouse.gov/briefings-statements/remarks-president-trump-meeting-president-xi-china/>
- The White House. (4 de octubre de 2018). *The White House Foreign Policy*. Obtenido de Remarks by Vice President Pence on the Administration's Policy Toward China: <https://www.whitehouse.gov/briefings-statements/remarks-vice-president-pence-administrations-policy-toward-china/>
- The White House. (15 de mayo de 2019). *The White House; Executive Orders*. Obtenido de Executive Order on Securing the Information and Communications Technology and Services Supply Chain:

<https://www.whitehouse.gov/presidential-actions/executive-order-securing-information-communications-technology-services-supply-chain/>

Thomas, D. (14 de mayo de 2019). *BBC News*. Obtenido de ¿Quién pierde en la guerra comercial entre China y Estados Unidos?:

<https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-48265320>

U.S Department of State. (marzo de 2017). *U.S Department of State; Diplomacy on Action*. Obtenido de Remarks Before His Meeting With Chinese Foreign

Minister Wang Yi: <https://pa->

[web1.state.gov/secretary/20172018tillerson/remarks/2017/03/268515.htm](https://www.state.gov/secretary/20172018tillerson/remarks/2017/03/268515.htm)

U.S. Office of the Historian. *Office of the Historian*. Obtenido de Chronology of U.S.-China Relations, 1784-2000: <https://history.state.gov/countries/issues/china-us-relations>

Vidal Liy, M. (13 de diciembre de 2016). *El país*. Obtenido de ¿Qué es Una Sola China?:

[https://elpais.com/internacional/2016/12/12/actualidad/1481565328\\_189743.html](https://elpais.com/internacional/2016/12/12/actualidad/1481565328_189743.html)

Wang, C. (2013). *The United States and China Since World War II: A Brief History*. New York; London: M.E. Sharpe.

Zhong, R. (06 de julio de 2018). *The New York Times*. Obtenido de China Strikes Back at Trump's Tariffs, but Its Consumers Worry:

<https://www.nytimes.com/2018/07/06/business/china-trump-trade-war-tariffs.html>