

# GEOECONOMÍA Y GEOPOLÍTICA

**Javier J. Pérez**

Director, Departamento de Economía Internacional y Área del Euro  
Banco de España

UNIVERSIDAD CARLOS III DE MADRID

Madrid, 29 de octubre de 2024

*Las opiniones expresadas son de mi exclusiva responsabilidad y no necesariamente reflejan las del Banco de España o el Eurosistema. Agradezco la ayuda de Irma Alonso, Irina Balteanu, Marina Diakonova y Francesca Viani.*



## INTERDEPENDENCIA COMERCIAL Y FINANCIERA

*El poder e influencia de los estados viene determinado por su peso en el comercio internacional y los flujos de inversión y de personas, lo que está muy condicionado por la **política exterior de un país** (más menos agresiva-asertiva, más o menos proteccionismo–barreras, etc)*

## INFLUENCIA GLOBAL

***Geopolítica:** los países utilizan su poder militar y diplomático para influir en otros estados.  
**Goeconomía:** cómo los países utilizan su poder económico (transferencia de tecnología-inversiones, sanciones, etc) para lograr objetivos similares*

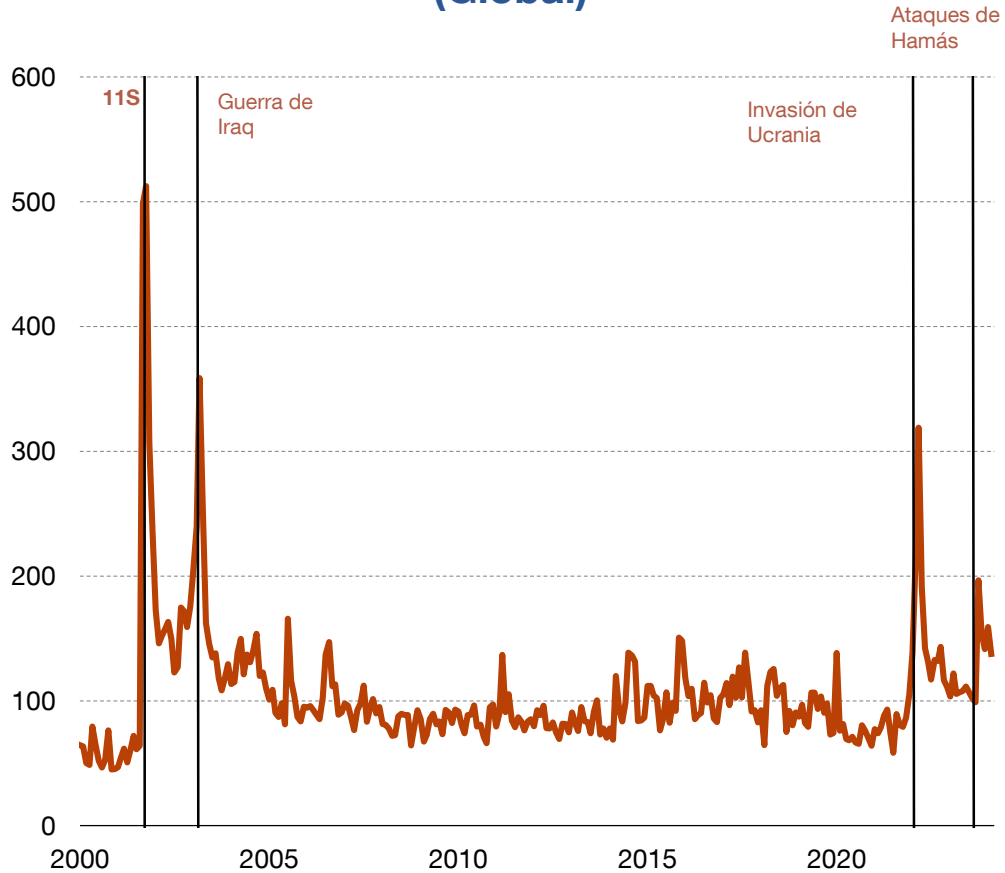
## RECURSOS NATURALES Y ESTRATÉGICOS

*Los recursos naturales y la ubicación geográfica son cruciales para la estrategia de un país. Estos recursos se pueden explotar para obtener ventajas competitivas. La **competencia por el control de los recursos estratégicos**, como el petróleo, los minerales raros o los alimentos, es un claro ejemplo de cómo la geopolítica y la goeconomía están interconectadas*

## SEGURIDAD NACIONAL

***Geopolítica:** la seguridad nacional se trata desde una perspectiva militar y estratégica  
**Goeconomía:** incluye la seguridad económica, con el objetivo de que un país tenga acceso a los recursos y mercados necesarios para su prosperidad*

## Geopolitical risk index (Global)

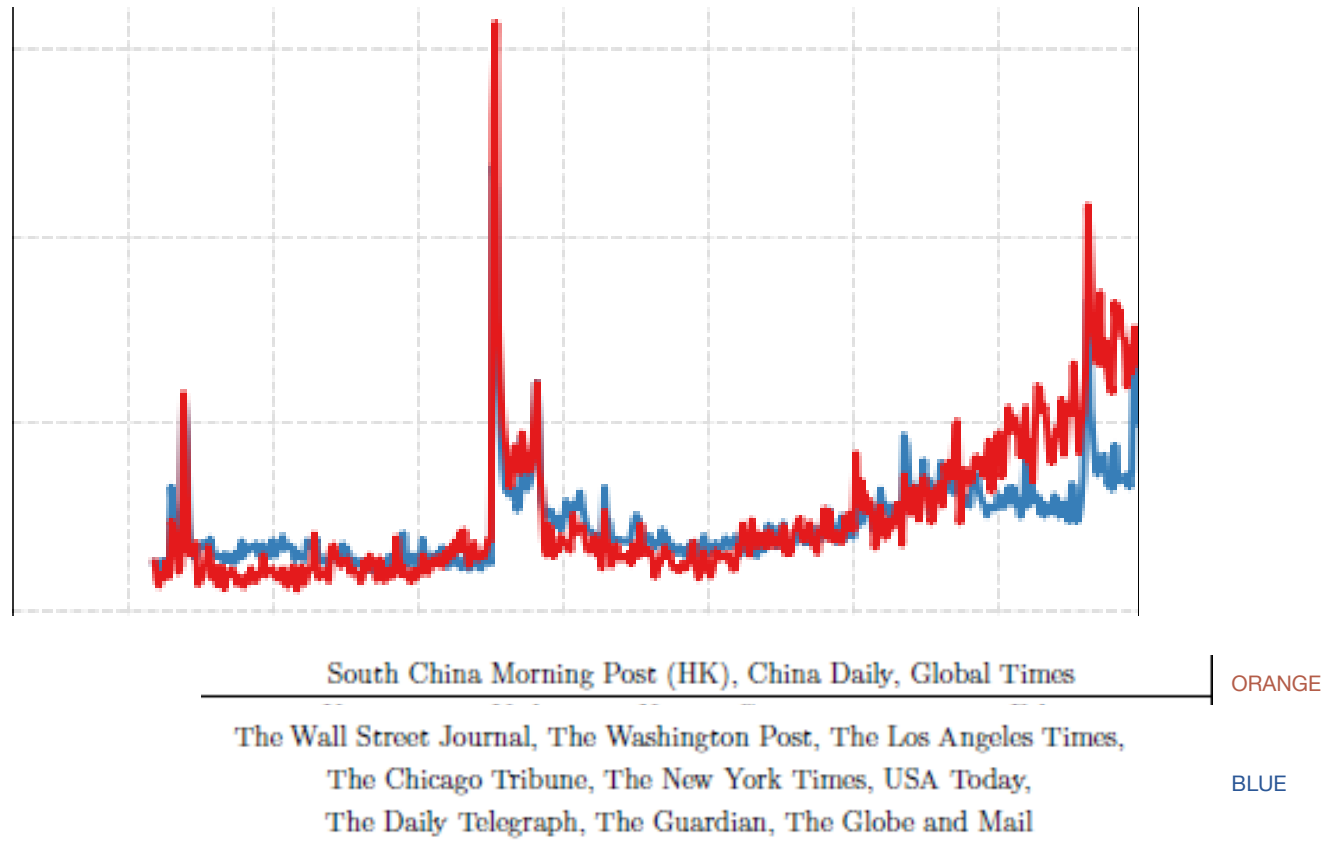


Fuente: Caldara, D. y M. Iacoviello (2022), "Measuring geopolitical risk", American Economic Review, 112, pp. 1194-1225.

The Wall Street Journal, The Washington Post, The Los Angeles Times,  
The Chicago Tribune, The New York Times, USA Today,  
The Daily Telegraph, The Guardian, The Globe and Mail

**GPR Terms: EN** (((war or wars or conflict\* or hostilit\* or revolution\* or insurrection\* or uprising\* or revolt\* or coup\* or geopolitic\* or terror\* or guerilla\* or hostage\*) Near2 (threat\* or warn\* or fear\* or risk\* or concern\* or danger\* or doubt\* or cris\* or trouble\* or dispute\* or tension\* or imminent or inevitable or menace\* or brink\* or scare\* or peril\*)) or ((peace or truce or armistice or treat\* or parley) Near2 (threat\* or menace or reject\* or peril or boycott or disrupt\*)) or ((military or troop\* or missile\* or arms or weapon\* or bomb\* or warhead\*) and (buildup or build-up or sanction\* or blockade\* or embargo\* or quarantine or ultimatum or mobiliz\*)) or (((nuclear or atomic) near1 (war\* or bomb\* or missile\*)) or h-bomb\* or thermo-nuclear or hydrogen bomb\* or nuclear test\* or nuclear weapon\*) and (threat\* or warn\* or fear\* or risk\* or concern\* or danger\* or doubt\* or cris\* or trouble\* or dispute\* or tension\* or imminent or inevitable or menace\* or brink\* or scare\* or peril\*)) or ((war or wars or conflict\* or hostilit\* or revolution\* or insurrection\* or uprising\* or revolt\* or coup\* or geopolitic\*) Near2 (begin\* or start\* or declare\* or begun or began or outbreak or broke out or breakout or proclam\* or launch\*)) or ((allie\* or enem\* or insurgen\* or foe\* or army or navy or aerial or troop\* or rebel\*) Near2 (advance\* or attack\* or strike\* or drive\* or shell\* or offensive\* or invasion\* or invad\* or clash\* or raid\* or launch\*)) or ((terror\* or guerilla\* or hostage\*) Near2 (attack\* or act\* or bomb\* or kill\* or strike\* or hijack\*))

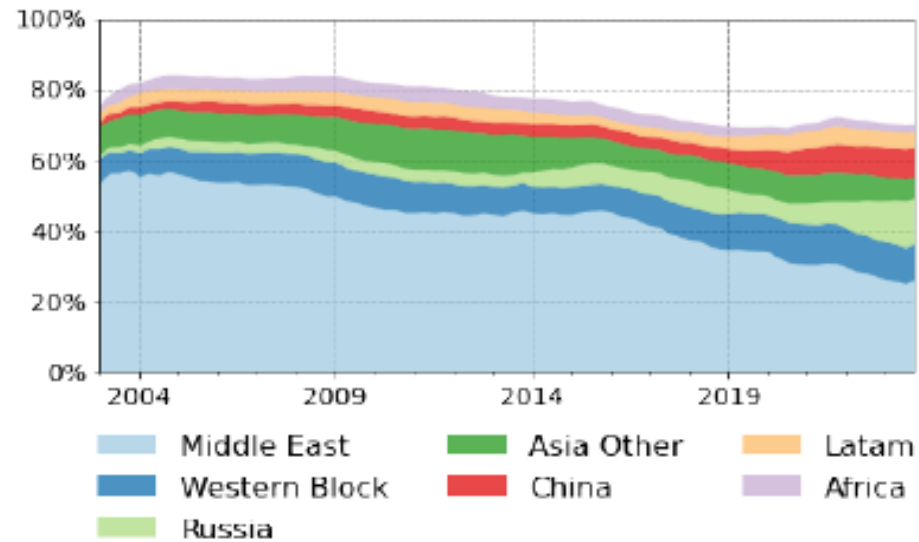
## Geopolitical risk index: China specific one using English-language vs. Chinese press



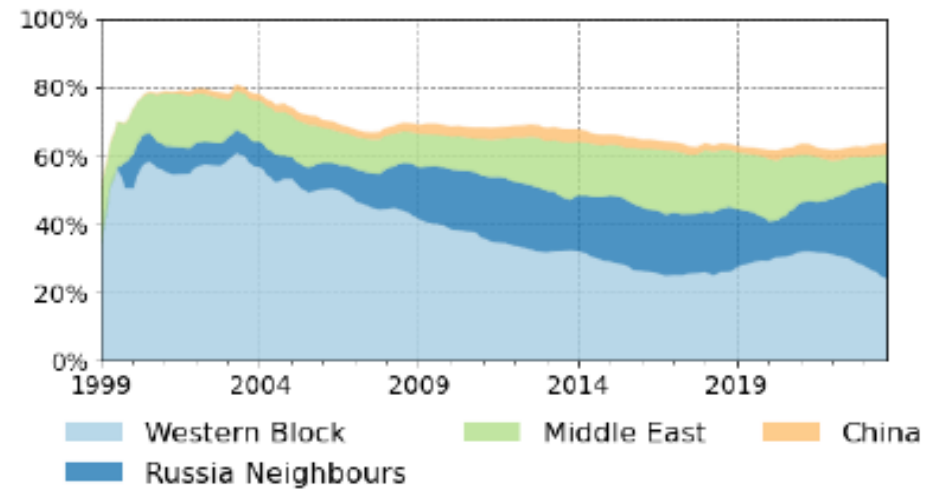
Fuente: Alonso, Diakonova, Pérez (2024), "Rethinking GPR"

Geopolitical risk index: local press –  
decomposition of the “origin of risks”

(a) US: exclusive zoning



(e) Russia: exclusive zoning

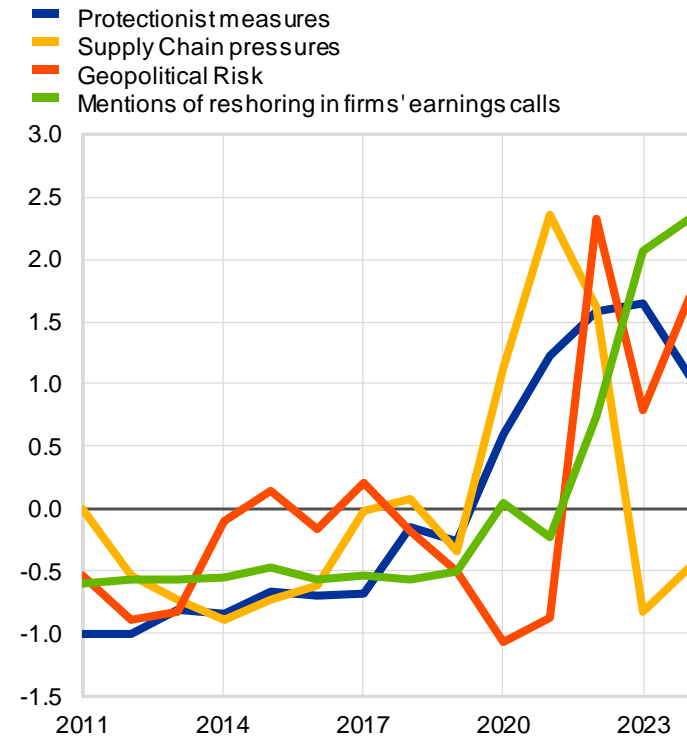


Fuente: Alonso, Diakonova, Pérez (2024), “Rethinking GPR”

## Global economies amid rising tensions and protectionism

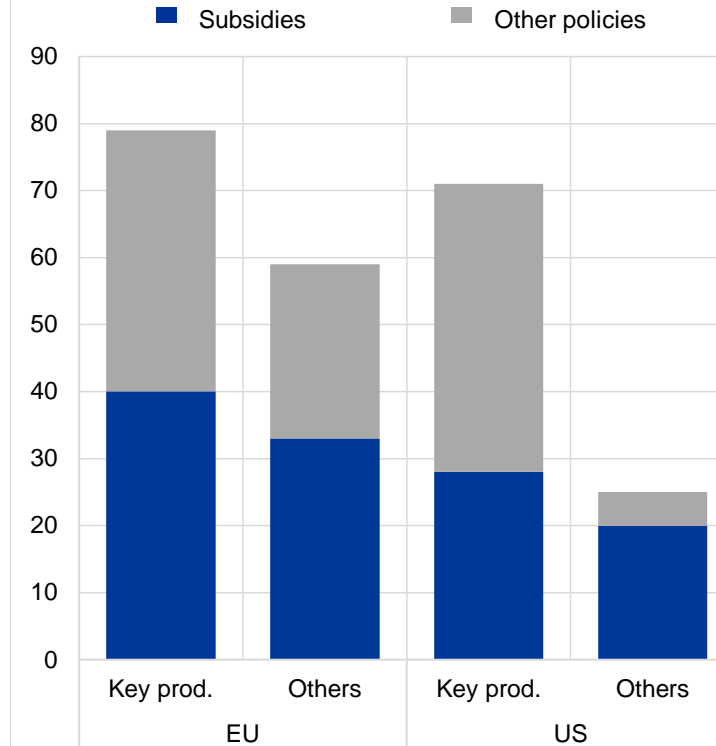
a) Global shocks and key trends in recent years

(standardised z-scores)



b) Industrial policies motivated by security and resilience concerns during 2023

(number of harmful measures)



**Mezcla de West-East y West-West**  
(por ejemplo, Brexit, EEUU vs UE)

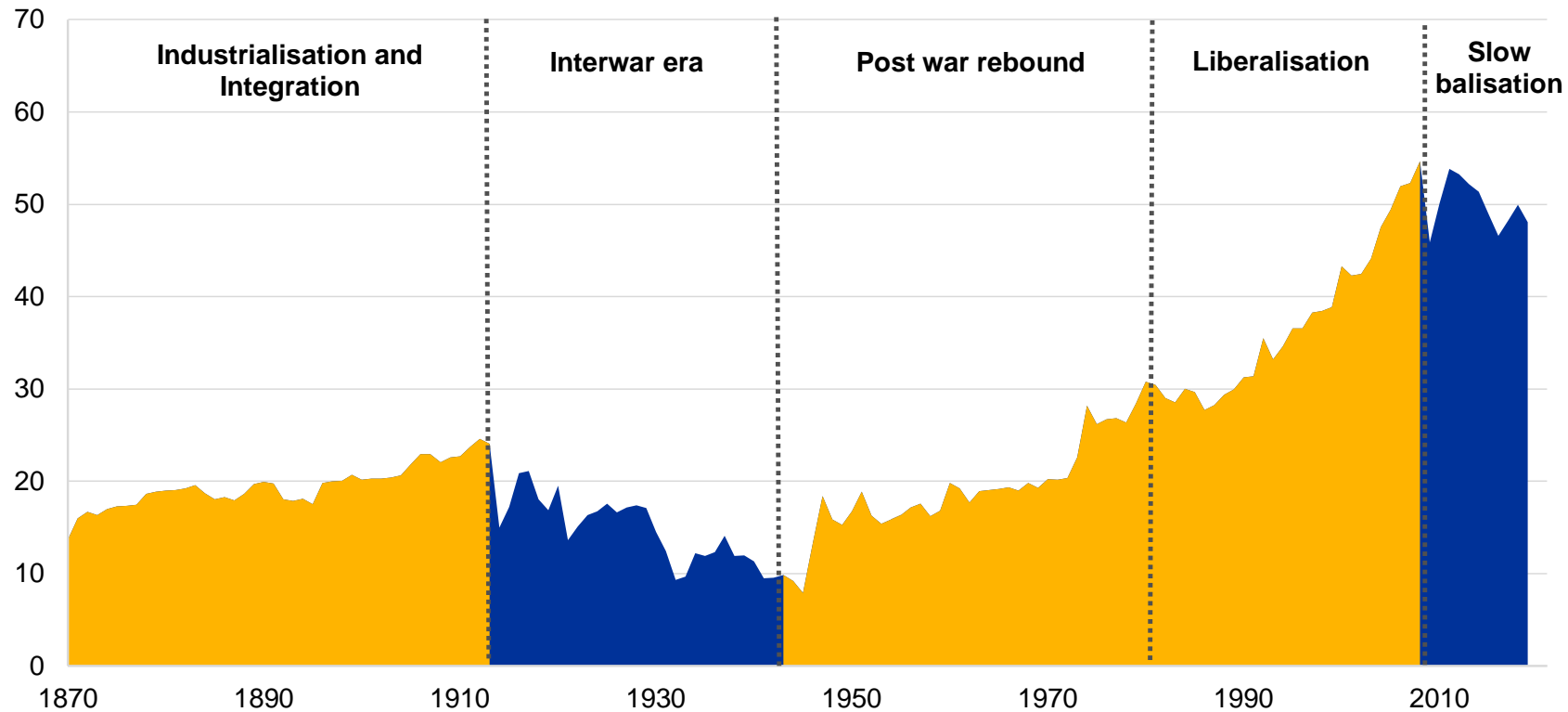
Sources: Caldara and Iacoviello (2022), New York FED GSCPI, Global Trade Alert, Global Trade Alert New Industrial Policy Observatory and NL Analytics.

Notes: The panel (a) reports z-scores of different measures normalised across the 2011-2024 period. The panel (b) shows inward-looking measures motivated by concerns over national security, resilience of supply chains, geopolitics and strategic competitiveness; 'Key products' in the right charts refers to critical mineral products, advanced technology products, semiconductors, low-carbon technologies, dual-use products, hydrogen products, aluminium, iron and steel products, medical products. Only data for the EU and the US are reported as information gathered for other jurisdictions might be influenced by the transparency of the political and institutional processes.

Fuente: IRC Trade Fragmentation Report (2024)

### Developments in world trade since the 1870s

(Exports plus imports as a percentage of GDP)

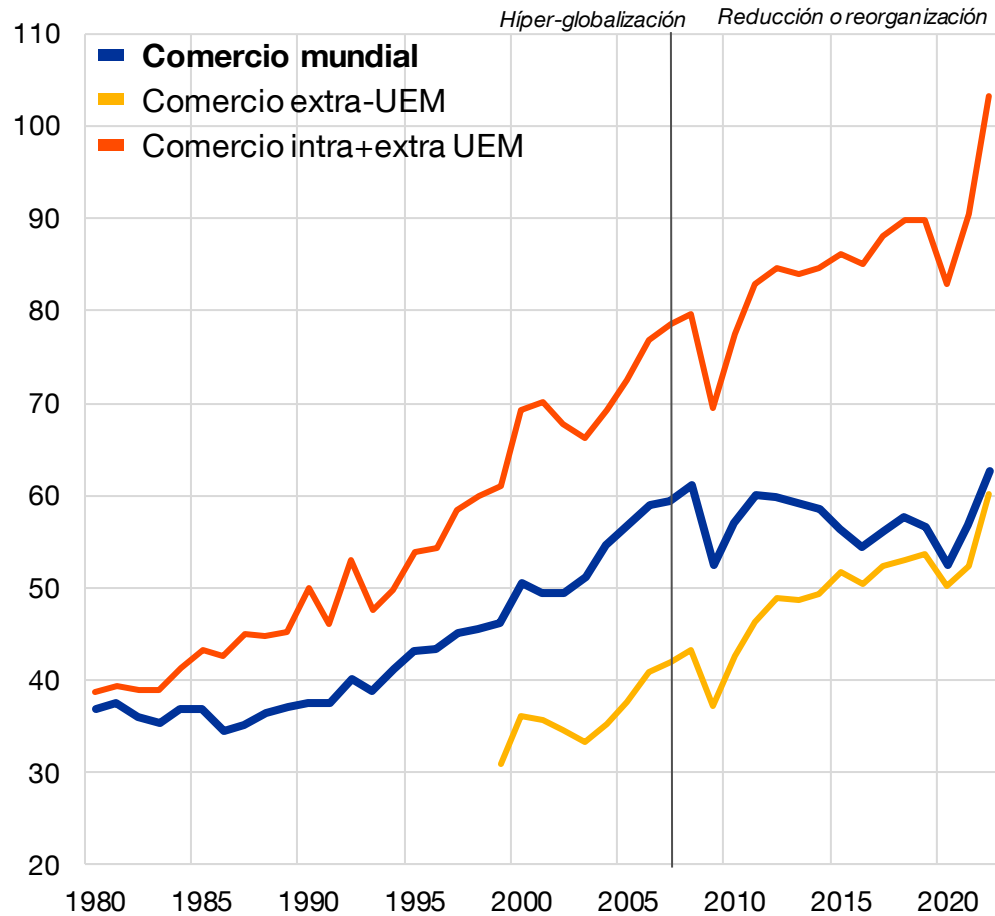


Sources: Based on Klasing, M.J. and Milionis, P. (2014), "Quantifying the evolution of world trade, 1870-1949", *Journal of International Economics*, Vol. 92, No 1, January, pp. 185-197, and ECB staff calculations.

Notes: Trade shares correspond to the sum of exports plus imports (from Barbieri, K., Keshk, O. and Pollins, B.M. (2009), "Trading Data: Evaluating our Assumptions and Coding Rules", *Conflict Management and Peace Science*, Vol. 26, No 5, November, pp. 471-491) over the reported estimated aggregate GDP. Estimated levels of aggregate GDP for 70 countries expressed in current-price US dollars and not adjusted for purchasing power differences.

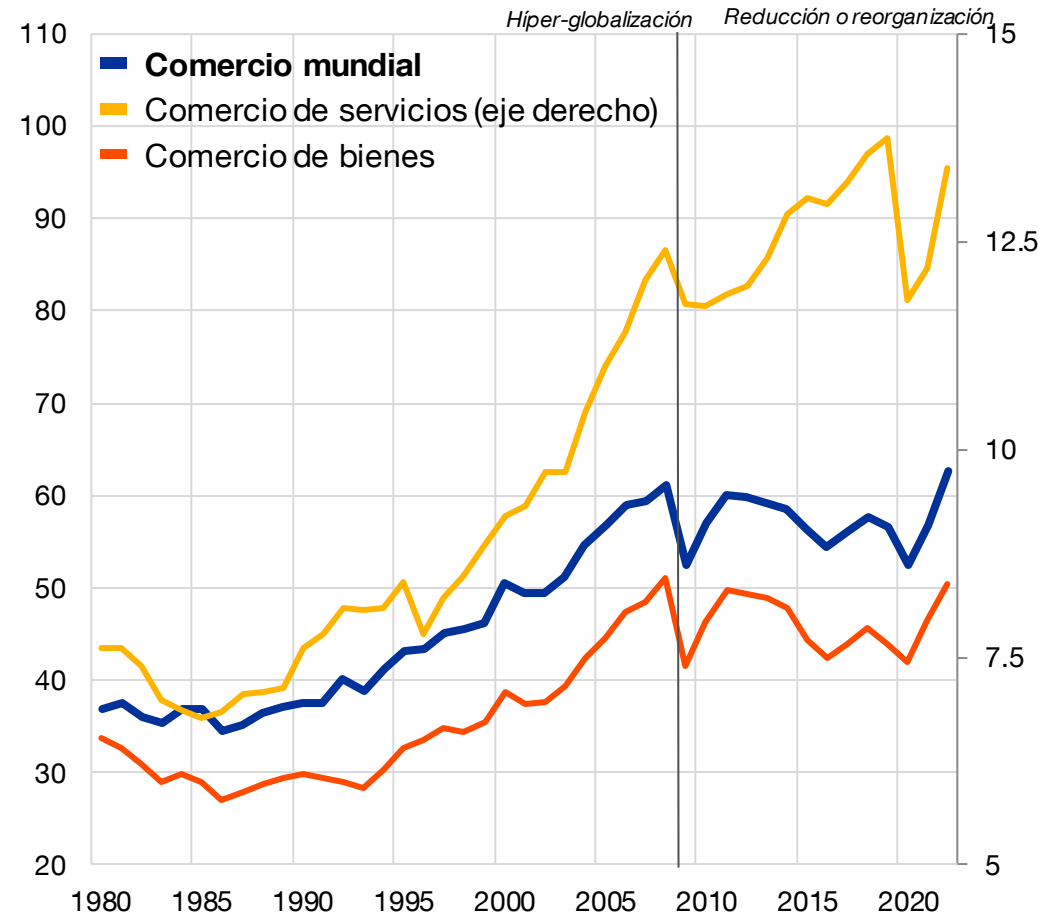
### El comercio internacional

(importaciones+exportaciones en porcentaje del PIB)



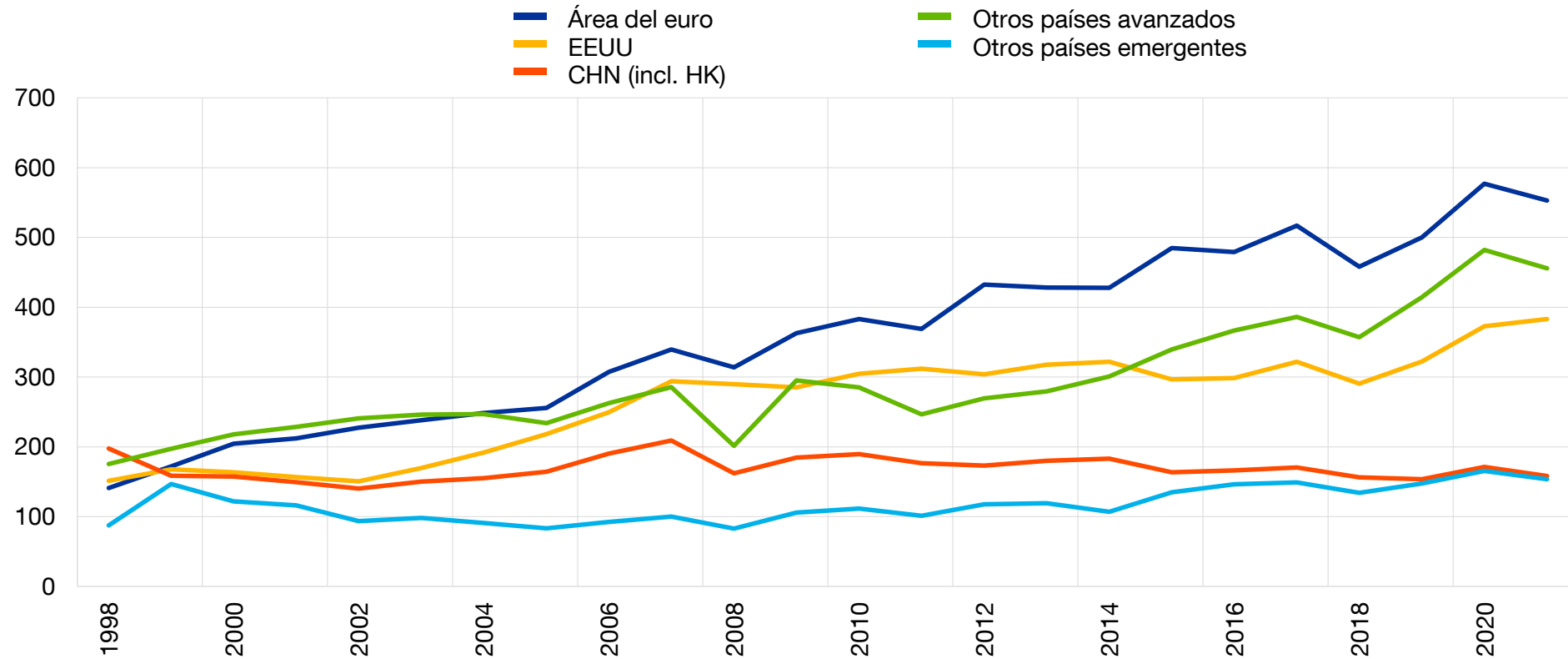
### El comercio internacional de bienes y servicios

(importaciones+exportaciones en porcentaje del PIB)





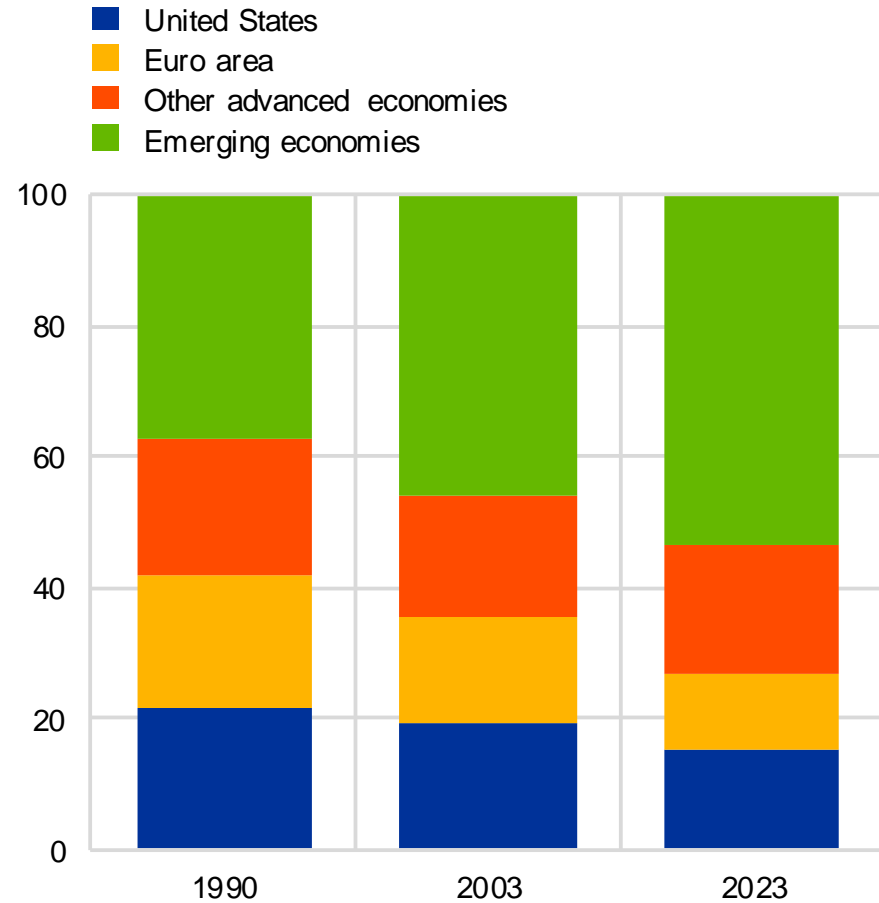
Posición inversora internacional neta (%PIB)



Fuentes: Lane and Milesi-Ferretti (2022), IMF BoP Statistics y Eurostat.  
Notas: Las líneas muestran la suma de activos y pasivos externos como porcentaje del PIB.

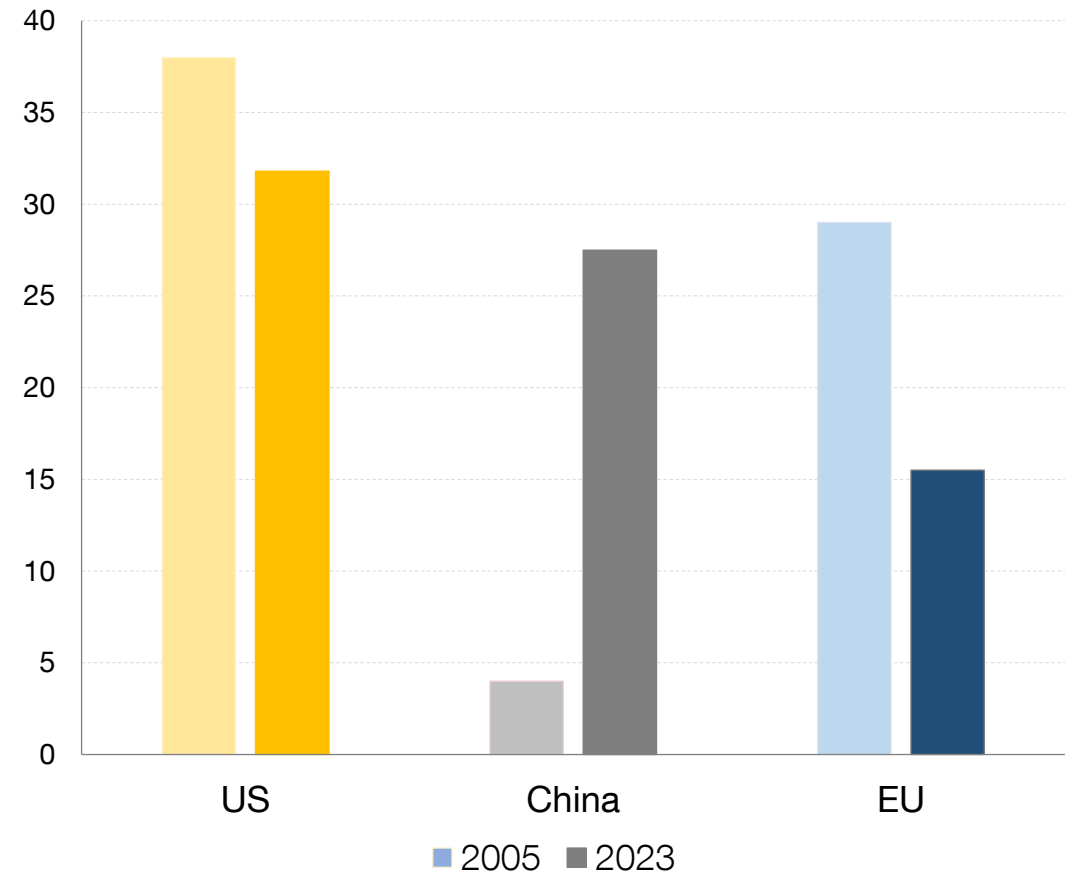
### World GDP, by region

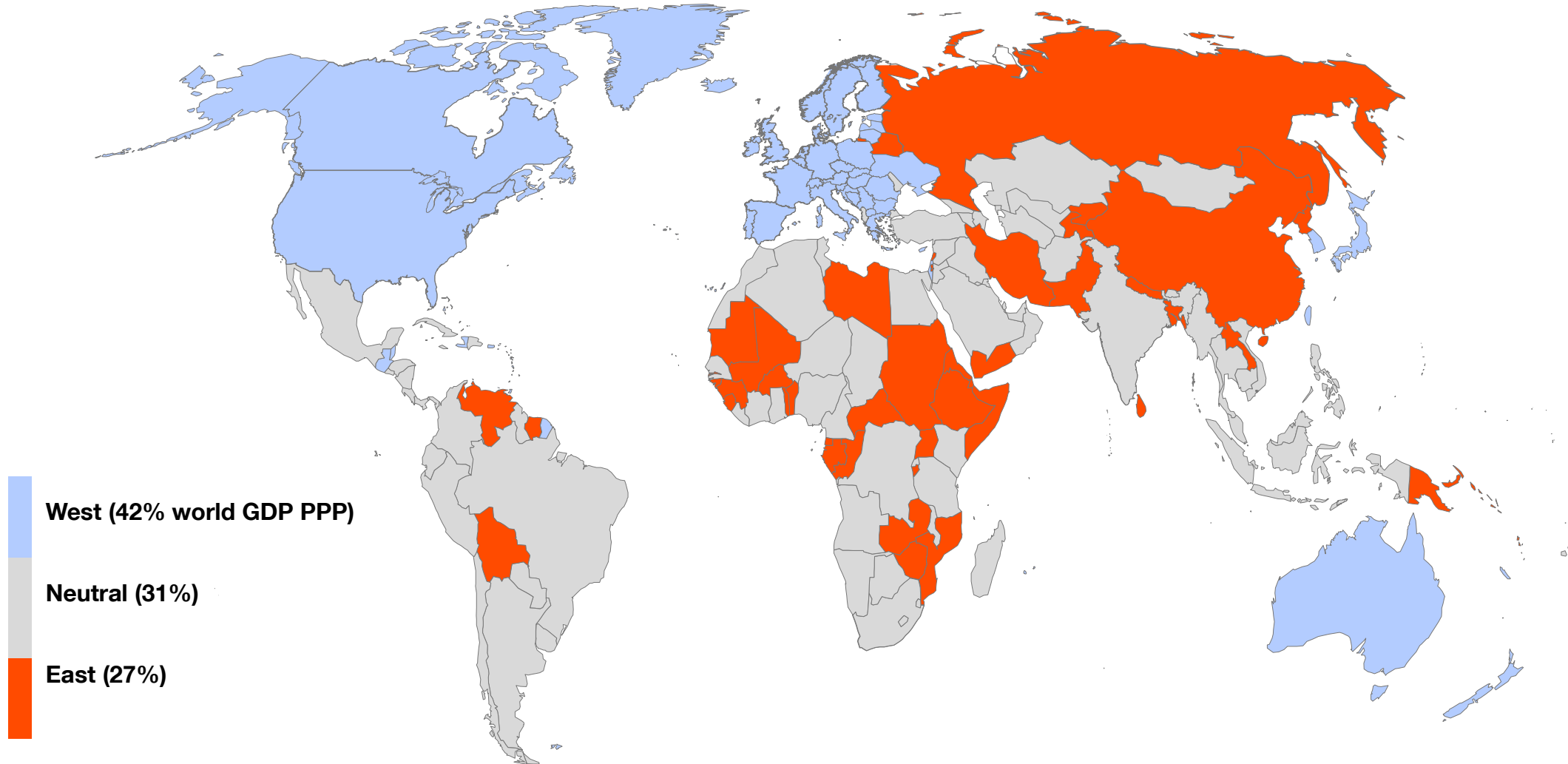
(percentages, at market exchange rates)



### Share of companies in Fortune Global 500 by revenue %

(percent)



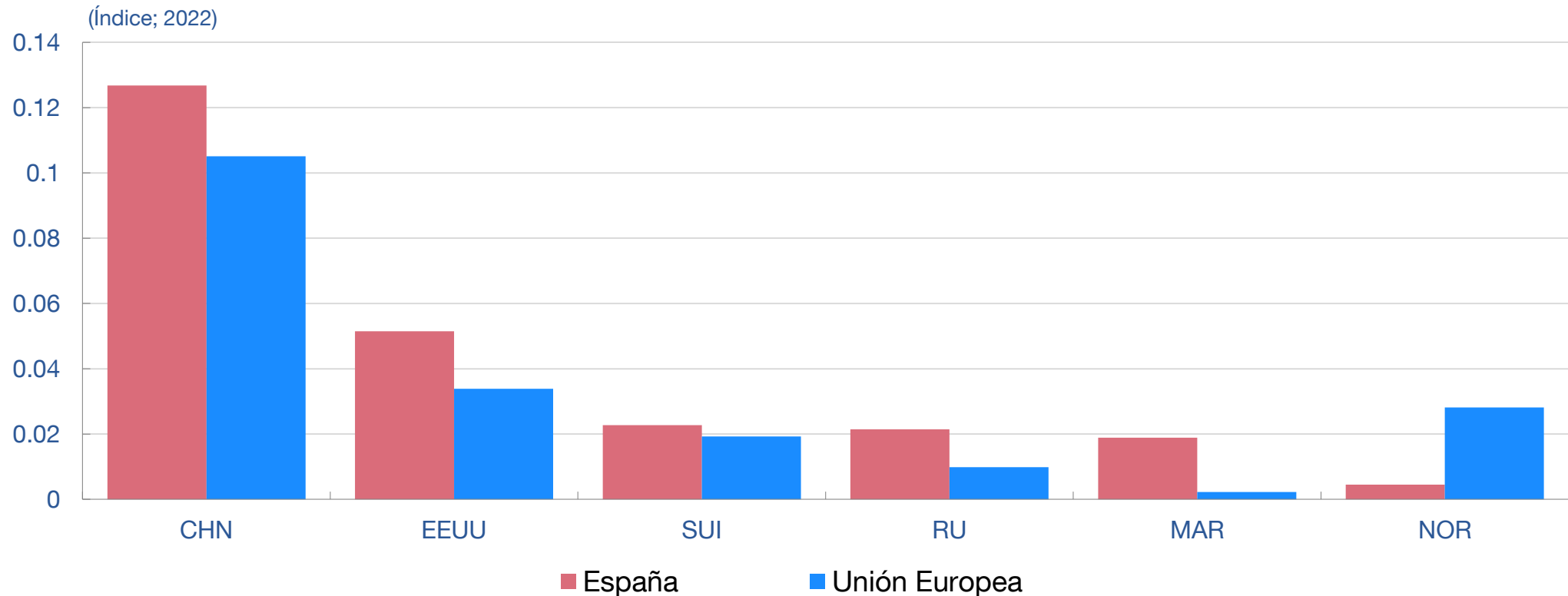


Source: authors based on den Besten et al. (2023) and Capital Economics.

Fuente: IRC Trade Fragmentation Report (2024)

Notes: The geopolitical index uses the history of sanctions, military imports, UN voting and China's official lending, building on a similar work in den Besten et al. (2023). The geopolitical allocation of Capital Economics is based on a set of political and economic factors (e.g., UN voting, participation in the Belt and Road initiative, military alliances, territorial disputes, bilateral FDI flows). GDP weights expressed in PPP, based on October 2023 WEO data.

## Concentración bilateral de las importaciones



Notas: Solo importaciones provenientes de fuera de la UE y categorías de productos definidas a nivel de 6 dígitos del Sistema Armonizado (HS-6).

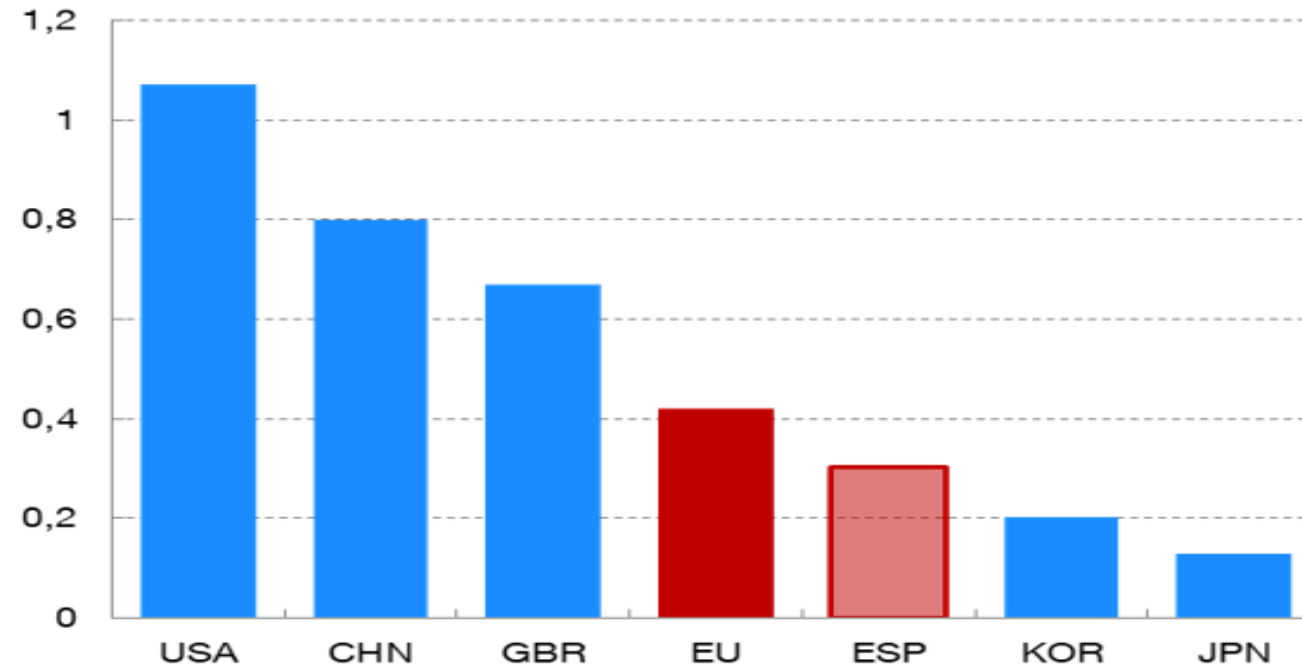
**a. La concentración de importaciones bilaterales se mide ponderando el peso de las importaciones para cada grupo de productos para el cual el país socio es el principal proveedor, por el índice de concentración de importaciones del respectivo grupo de productos. El índice de concentración se calcula como suma cuadrática de las cuotas de los distintos países proveedores (índice Herfindahl-Hirschman)**

b. Los productos de “alta dependencia” son aquellos cuyos índices de concentración, escasez (medida como la ratio de las importaciones extra-UE sobre el total de las importaciones) y sustituibilidad (medida como la ratio de importaciones extra-UE sobre las exportaciones totales) superan los umbrales de referencia definidos por Comisión Europea. Véase [Ioannou y Pérez \(2023\)](#) para más detalles sobre la metodología.

FUENTES: CEPII-BACI y Eurostat (2022).

### Autosuficiencia energética

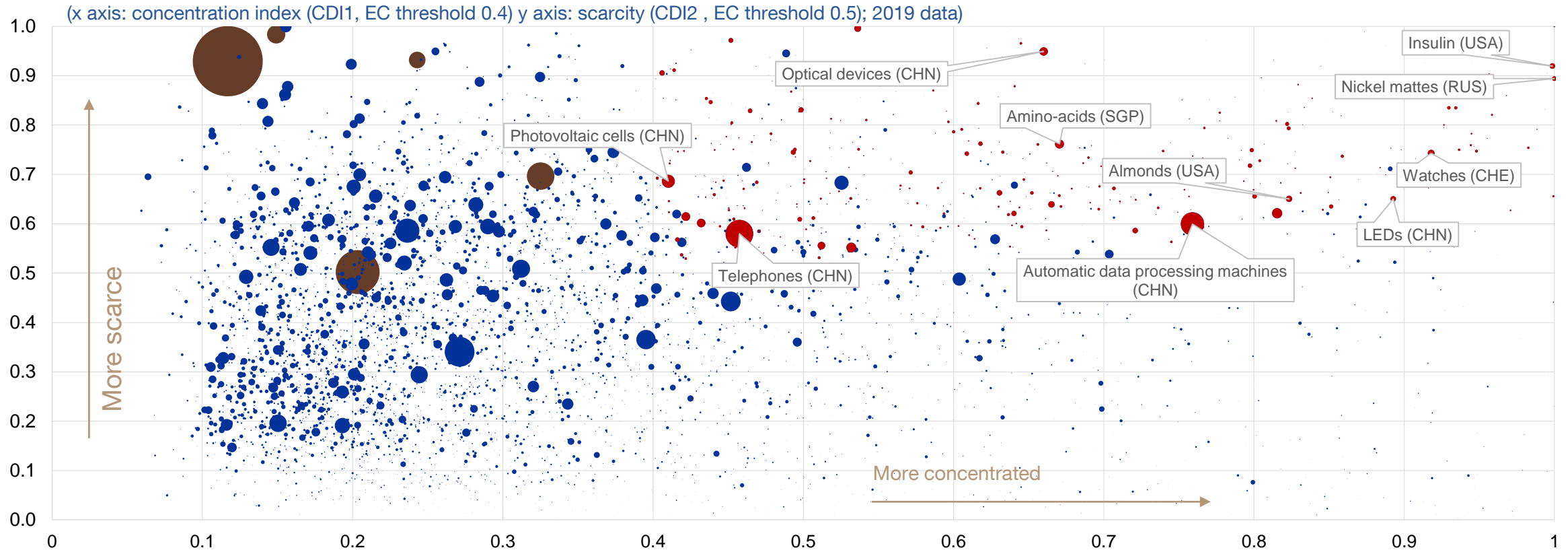
(Producción / total de oferta de energía; 2022)



**Notas:** La oferta total de energía se calcula como la suma de producción, importaciones netas y variación en las existencias, al neto del consumo de los bunkers internacionales. Los datos de China se refieren al 2021.

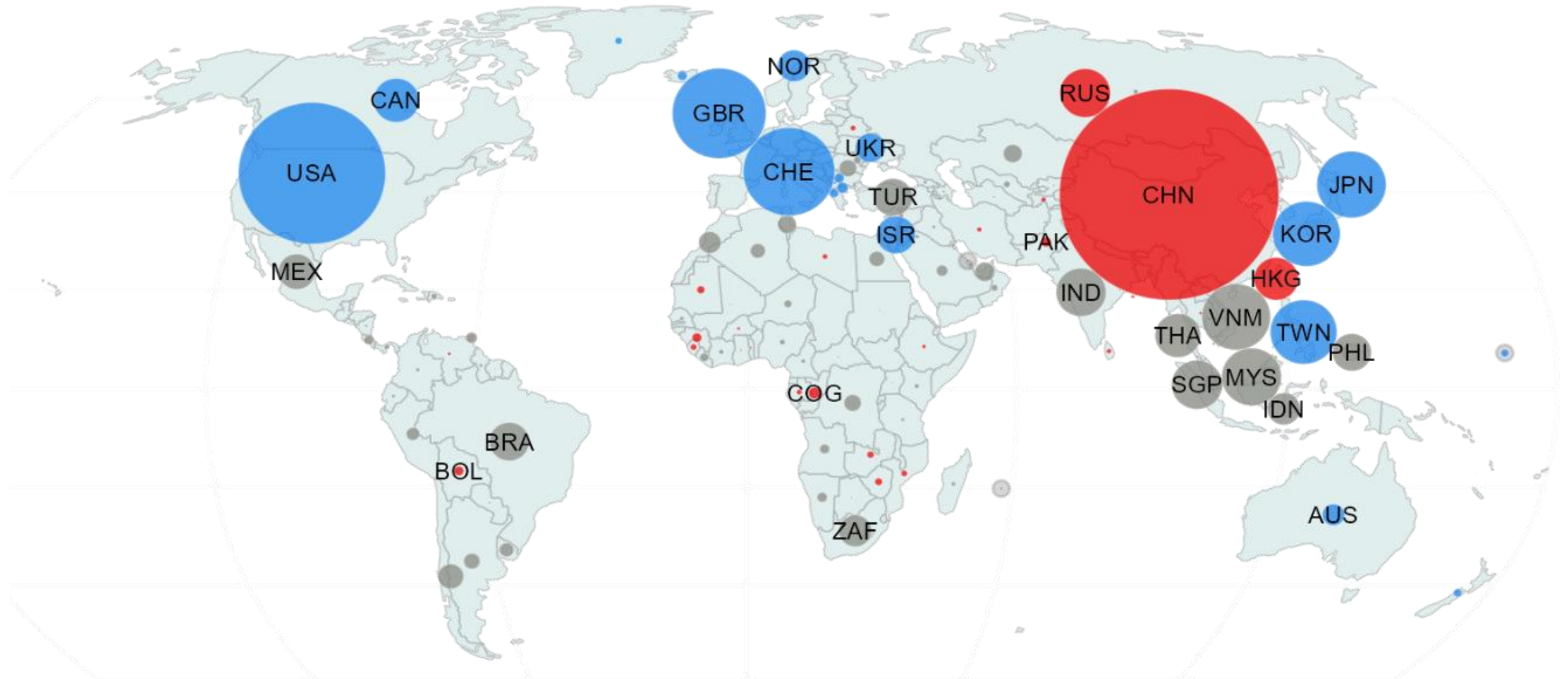
**Fuentes:** Agencia Internacional de la Energía.

## Concentration and scarcity of imports to the EU



Source: Chart 11 of the Report. Own calculations based on CEPII-BACI database. The horizontal axis shows the Herfindahl-Hirschman Index as a measure of import concentration at the product level, the Concentration Index (CDI1). The vertical axis shows scarcity as the share of extra-EU in total imports, the Scarcity Index (CDI2). The bubble size represents the total value of extra-EU imports of a product. Red bubbles identify high-dependency products, whose concentration, scarcity and substitutability indexes exceed the critical thresholds defined in European Commission (2021) (in parenthesis, for some of these products, the main exporter to the EU). Purple bubbles represent energy products (oil, gas and coal).

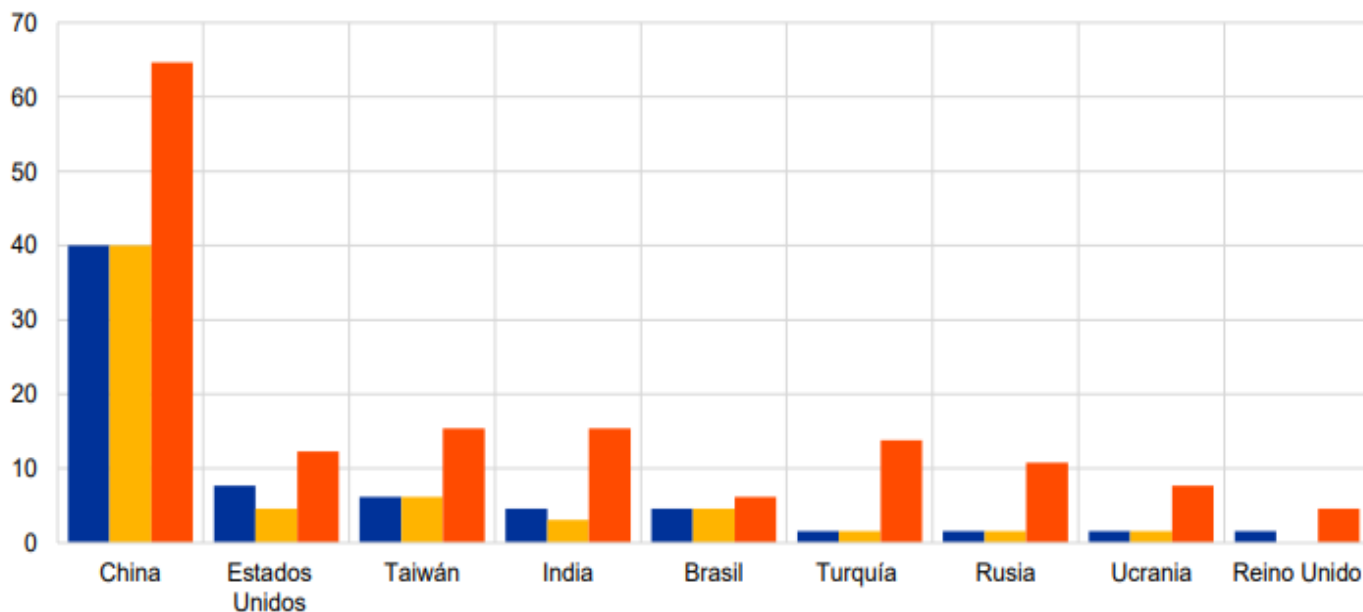
## EU imports of key inputs from Extra-EU



## Dependencia y riesgos de las cadenas de suministro, por países

(porcentaje de respuestas)

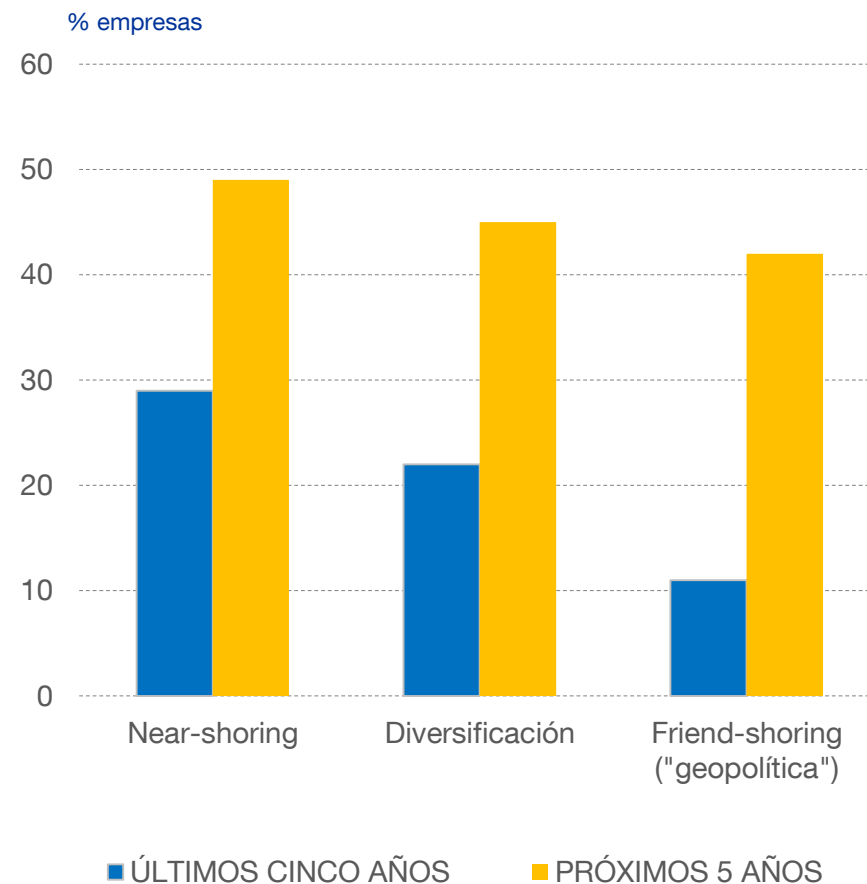
- Mi empresa se abastece de insumos esenciales en este país
- Mi empresa se abastece de insumos esenciales en este país, que se considera sujeto a un riesgo elevado
- Con carácter general, este país plantea —o podría plantear— riesgos para las cadenas de suministro de mi sector



Fuente: BCE.

Notas: Respuestas a las preguntas: i) «¿Su empresa se abastece actualmente de insumos esenciales que dependen (totalmente o en gran parte) del suministro de un país concreto y, en caso afirmativo, ¿cuál(es)?», ii) «¿Considera que el suministro de insumos esenciales de este país o de cualquiera de estos países está sujeto a un riesgo elevado?» y iii) «Con carácter más general, ¿qué países (en su caso) plantean —o podrían plantear— riesgos para las cadenas de suministro de su sector?». En el gráfico se muestran los países mencionados por tres o más encuestados. Hubo muchos más países que fueron citados solo por uno o dos encuestados.

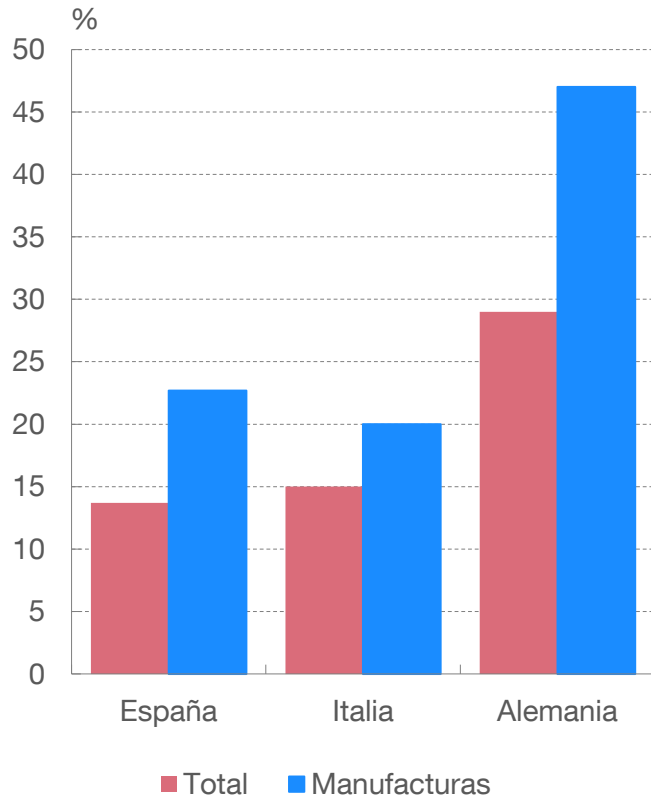
## Estrategias adoptadas/previstas por las empresas multinacionales



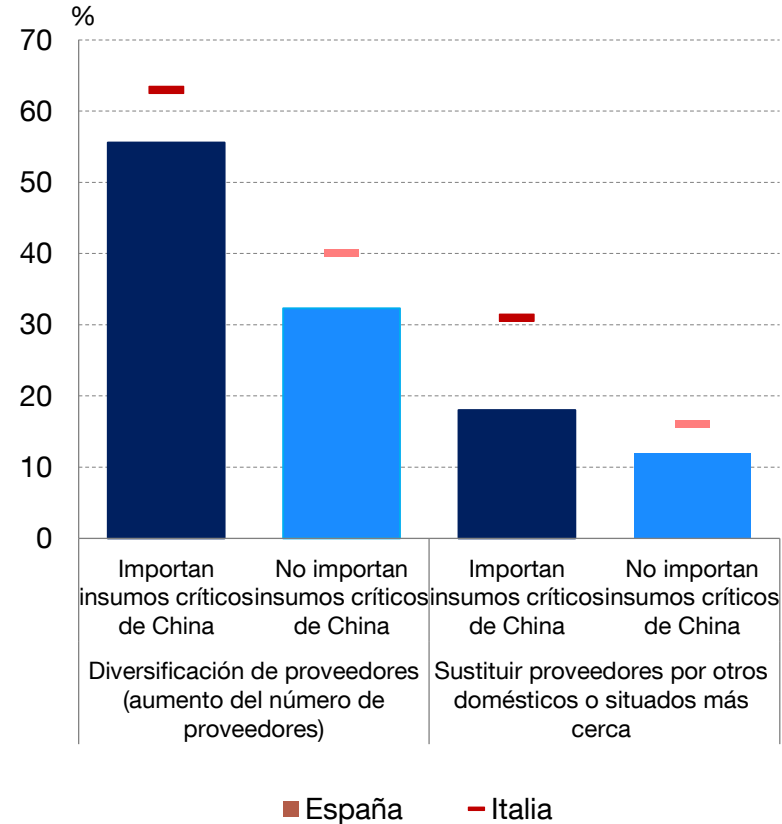
Fuente: BCE (Attinasi et al., 2023).



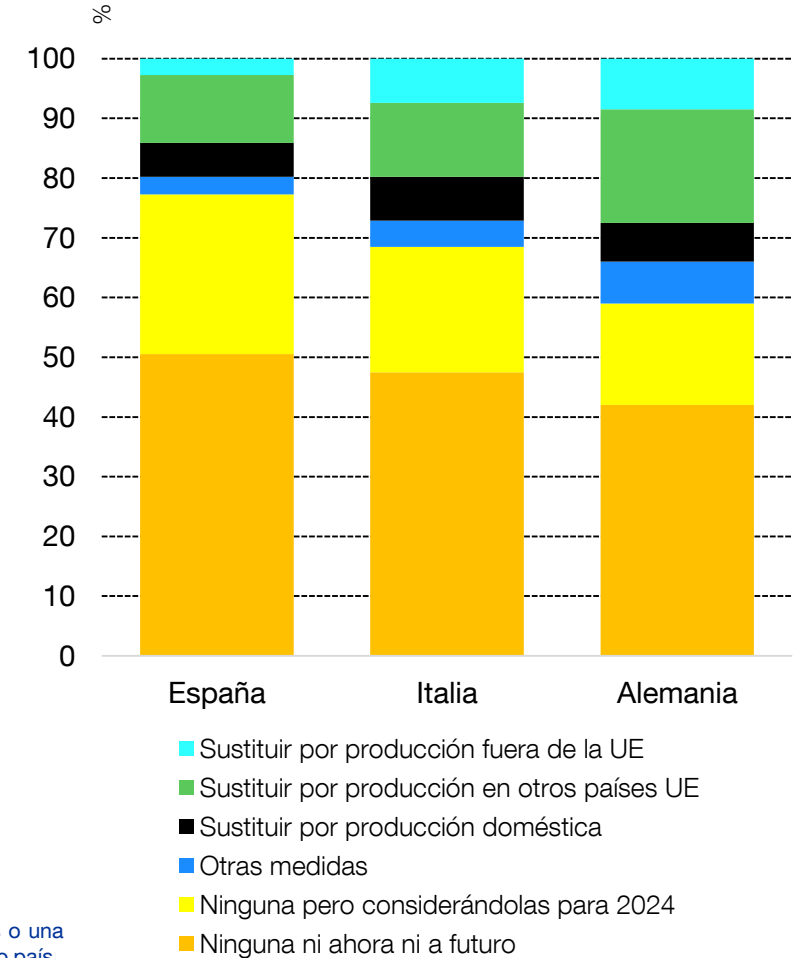
## Empresas que importan insumos críticos de China (a)



## Empresas reorganizando sus cadenas de suministro (b)



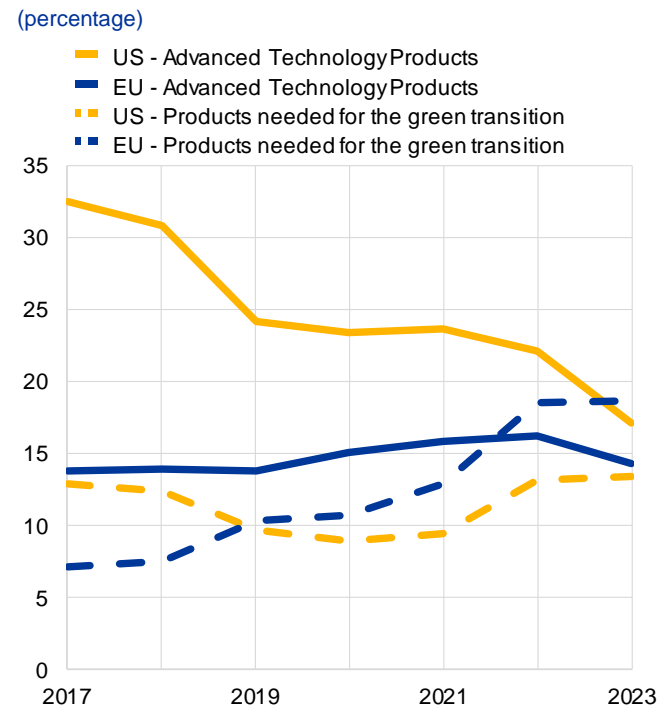
## Estrategias para reducir la dependencia comercial de China (c)



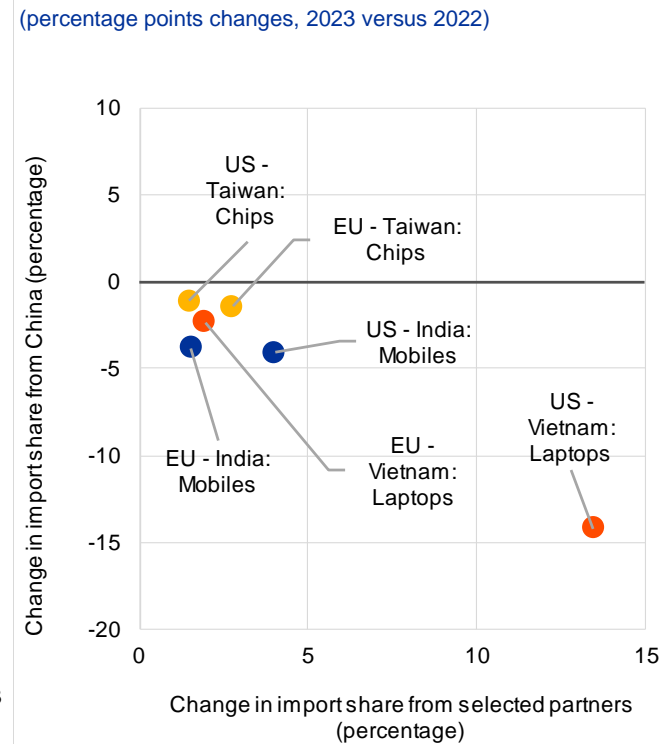
Notas: Los insumos críticos son aquellos insumos sin los que una parte relevante del proceso de producción no se podría llevar a cabo, o sufriría retrasos significativos o una reducción en la calidad de los bienes/servicios ofrecidos. Las respuestas se ponderan para obtener resultados representativos para la población de empresas del respectivo país. a. Las muestras de España e Italia no incluyen empresas de menos de 20 empleados y de sectores primarios; b. Solo empresas manufactureras de más de 20 empleados; c. Solo empresas manufactureras. Las muestras de España e Italia no incluye empresas de menos de 20 empleados.

### Ongoing reconfiguration of selected trade flows?

a) Share of imports from China by product category



b) Re-orientation of imports from China to other partners for EU and US in selected advanced technological products



Sources: Authors' own elaborations based on Trade Data Monitor data and Conteduca et al. (2024a).

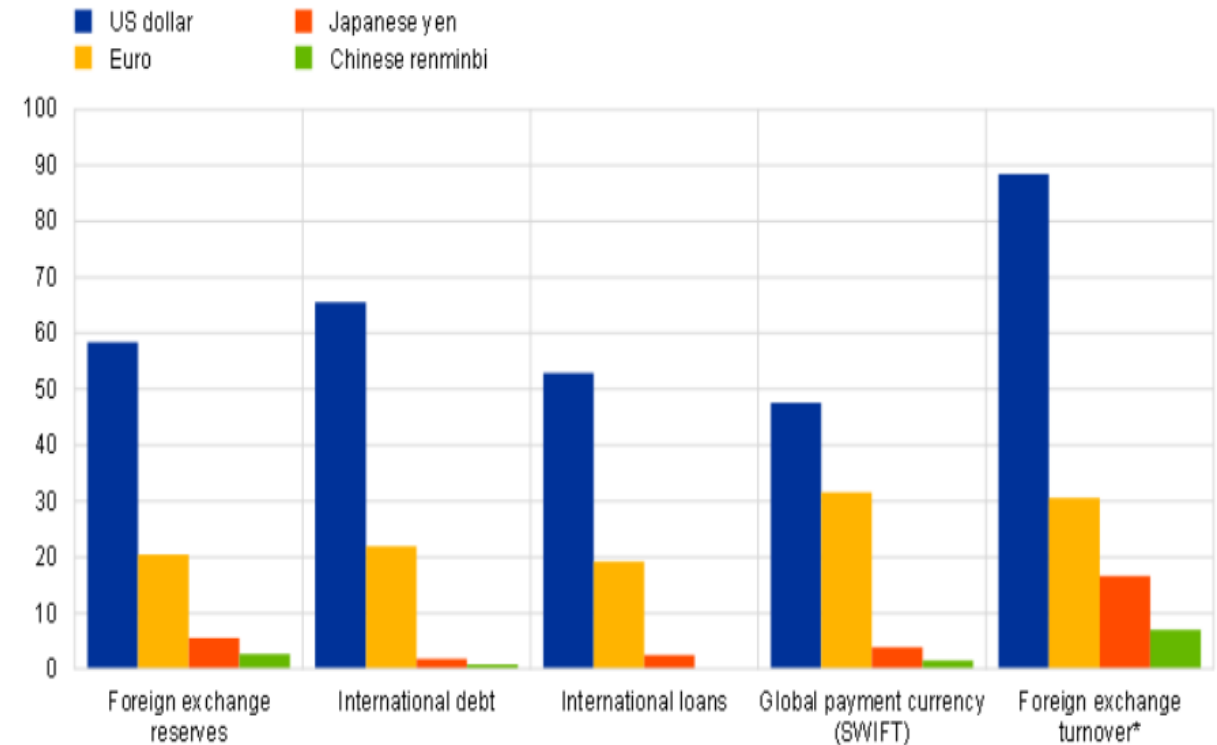
Fuente: IRC Trade Fragmentation Report (2024)

## Dependencias de sistemas de pago y infraestructuras de mercado de fuera de la UE, con riesgos operacionales y para la estabilidad financiera

- Dependencia de proveedores de servicios críticos e infraestructuras de mercado de fuera de la UE
- Posición dominante de compañías Big-Tech no pertenecientes a la UE
- Vulnerabilidad del sistema financiero europeo y de las infraestructuras críticas de mercado a ciberataques
- Vulnerabilidad a sanciones secundarias

## El sistema monetario internacional

(percentages)



Fuente: ECB (2023), The International Role of the Euro

### Más/menos exposición a shocks externos o internos

- por ejemplo: alimentación - ¿sequías?

### Estímulo de la demanda en el corto plazo vs políticas a largo plazo

- por ejemplo: electrónica (impulso a proveedores externos; impacto negativo en industrias que usan inputs que ven aumentado su precio por estímulo)

### Política industrial UE vs fragmentación interna

- por ejemplo: ¿política industrial UE o nacional? ¿espacio fiscal heterogéneo?  
- ¿cómo seleccionar las industrias estratégicas? ¿si política común, dónde se ubica la industria, etc?

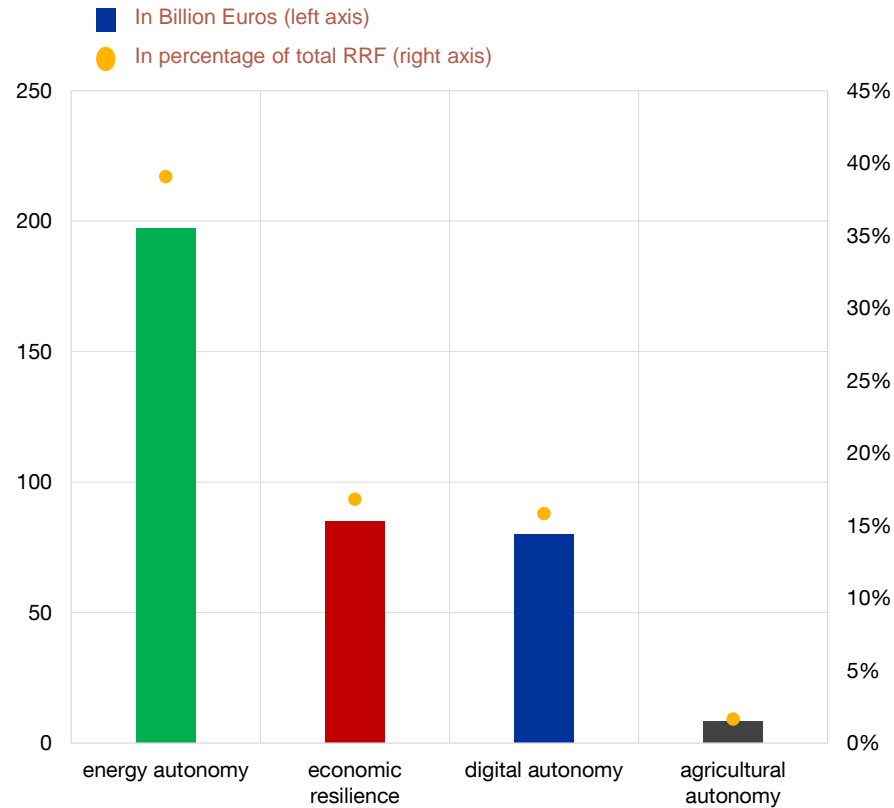
### Seguridad de suministros vs. encarecimiento/menor productividad/menor mercado

- por ejemplo: ¿reducción de dependencia/competencia con microchips de Taiwan?

### El papel internacional del euro: ¿pasivo o promoción activa?

- ¿cuál debería ser la mayor estrategia para protegerse de escenarios de fragmentación del orden global?

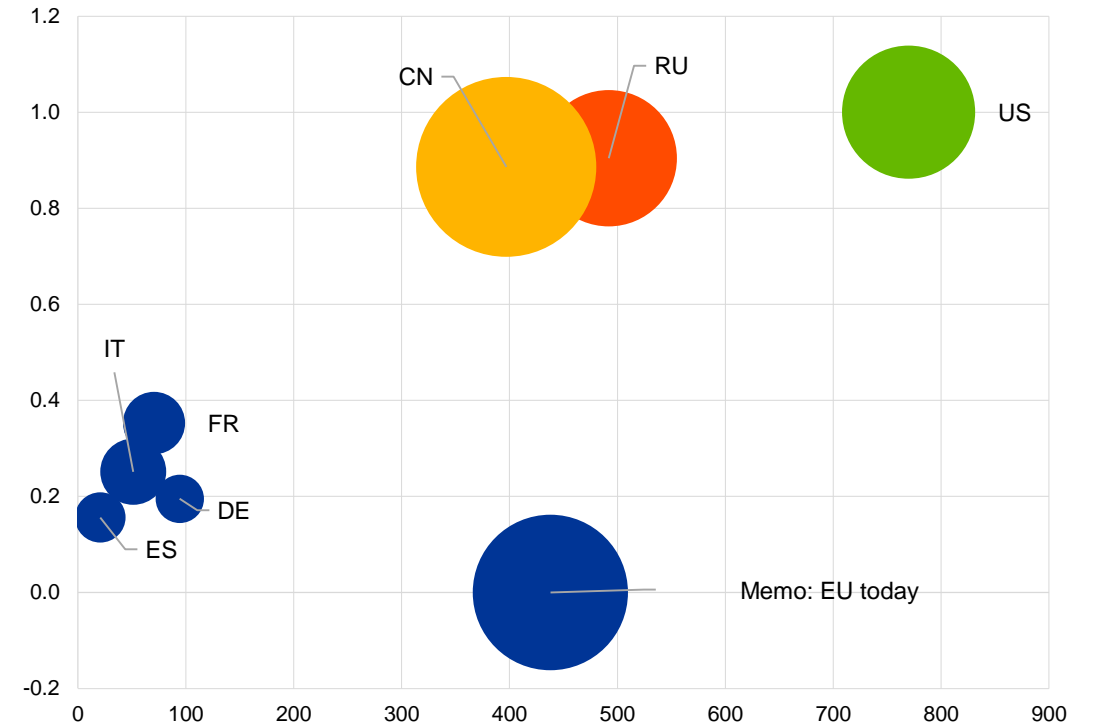
## Contribution of NGEU to the EU's OSA goals



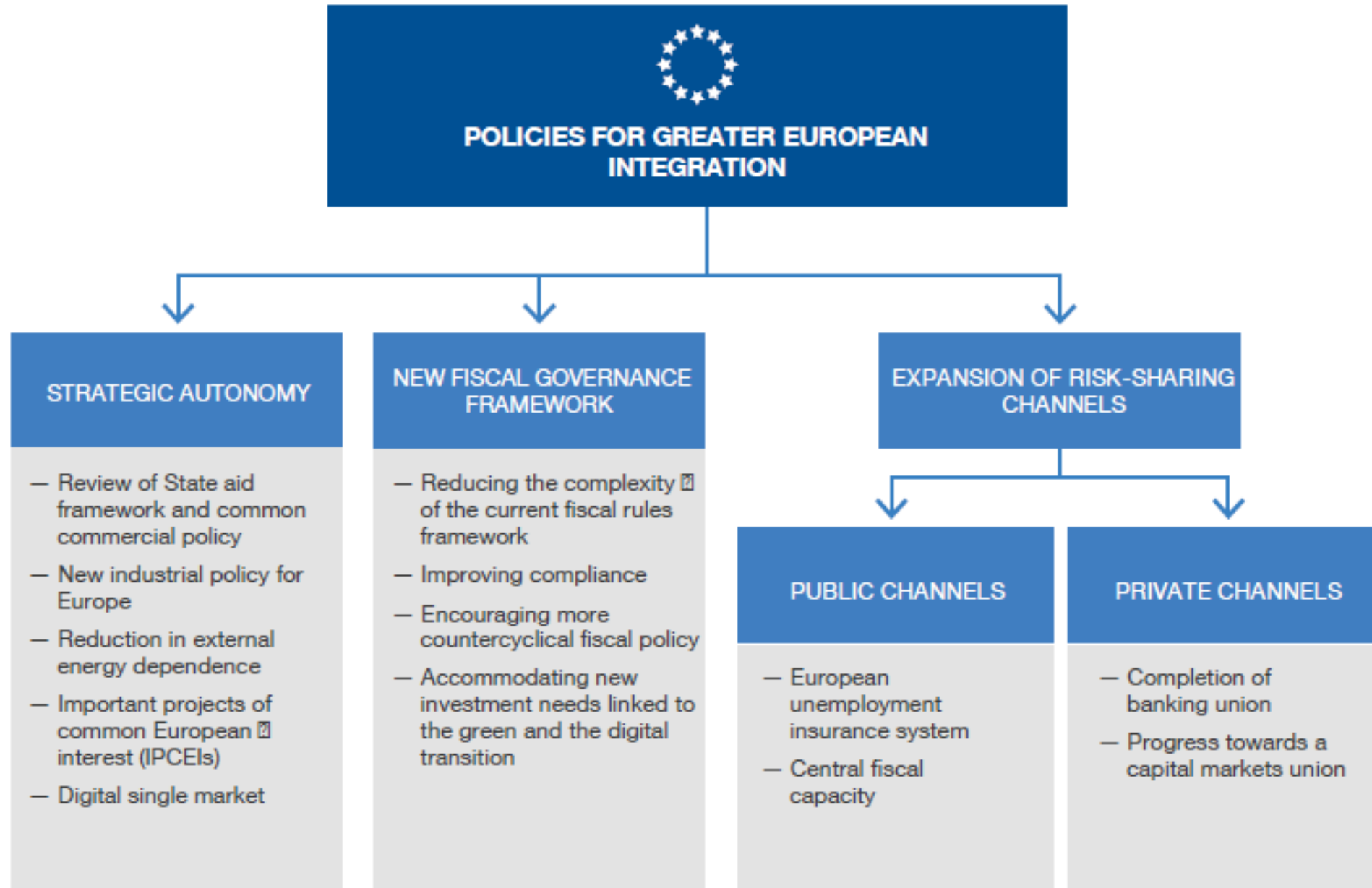
Source: Box 3.5 of the Report. Own calculations based on “European Union countries’ recovery and resilience plans”, Bruegel, 9 June 2022.

## Military spending and military capacity

Military spending in USD bn (X-axis), military capacity (Y-axis), and military personnel (balloon size)



Source: Box 3.6 of the Report. The aggregated defence expenditure and the number of personnel in the EU Member States is comparable with that of other major geopolitical players such as China and Russia (memo item in chart).



INTERDEPENDENCIA  
COMERCIAL Y  
FINANCIERA

INFLUENCIA GLOBAL

RECURSOS NATURALES  
Y ESTRATÉGICOS

SEGURIDAD NACIONAL

**IDEA 1:** RIESGOS GEOPOLÍTICOS Y GEOECONÓMICOS

**IDEA 2:** INTERDEPENDENCIAS COMERCIALES Y FINANCIERAS E INFLUENCIA GLOBAL

**IDEA 3:** RECURSOS NATURALES Y ESTRATÉGICOS

**IDEA 4:** LA UNIÓN EUROPEA EN ESTE CONTEXTO GEO-POLÍTICO/ECONÓMICO