

Análisis Macroeconómico

# Análisis de Big Data: El efecto Trump sobre el discurso comercial<sup>1</sup>

Kan Chen

**La opinión pública hacia determinadas cuestiones comerciales ha cambiado desde el ciclo electoral. Las políticas dirigidas a reducir los desequilibrios comerciales parecen tener una mayor prioridad para la Administración Trump**

En 1933, el presidente Franklin D. Roosevelt comenzó a emitir sus famosas “Charlas junto a la chimenea” —, una iniciativa fundamental que contribuyó a sacar a la economía de la Gran Depresión haciendo que la gente recuperara la confianza en el sector bancario y en el sistema económico. Desde entonces, la manera en la que otros presidentes han hecho uso de los medios de comunicación públicos, especialmente Kennedy y Reagan, para comunicarse directamente con el público ha demostrado ser una herramienta eficaz.

Las perspectivas y comunicaciones de los líderes políticos pueden afectar a la economía a través de la modulación de las expectativas de los individuos. Respecto a la forma en que las noticias afectan al crecimiento económico, Schmitt-Grohé y Uribe (2012) sostienen que los *shocks* sobre las expectativas pueden explicar hasta dos tercios de las fluctuaciones en los ciclos empresariales. Asimismo, el concepto de “epidemias discursivas” abordado por Shiller (2017) ofrece otra teoría factible: en una economía poblada por agentes con creencias heterogéneas, un punto de vista impopular puede convertirse en popular a través del discurso de un líder político, llevando con ello a la economía de un estado de equilibrio a otro distinto.

El concepto de epidemias discursivas resulta especialmente útil para analizar el actual debate político sobre el comercio internacional. De una parte, los déficit comerciales y los tipos de cambio han sido dos cuestiones frecuentemente citadas no solo por el presidente Trump desde que anunciara su candidatura, sino también por otros candidatos. Trump promete que el nuevo Gobierno reducirá considerablemente el déficit comercial y castigará a los manipuladores de divisas. Por otro lado, algunas reformas de las políticas comerciales deberán ser aprobadas por el Congreso. Dado que los votantes pueden influir en sus representantes de distintas maneras, la opinión pública puede ser un buen indicador de las decisiones que el Congreso adoptará sobre las políticas comerciales.

El proyecto de la base de datos global de eventos, lenguaje y tono (GDELT, por sus siglas en inglés) es una base de datos que hace un seguimiento del “comportamiento y las creencias en la esfera de las sociedades humanas en todos los países del mundo” mediante la cobertura de un amplio abanico de fuentes, que incluye noticias de radio y televisión, impresas y en línea en más de 100 idiomas. En concreto, el sistema global de análisis de medición de contenidos (GCAM) en el gráfico de conocimiento global (GKG) de GDELT es una metodología de última generación que permite realizar análisis tonales: el algoritmo GCAM nos permite llevar a cabo un análisis completo que abarca múltiples dimensiones de las mediciones emocionales.

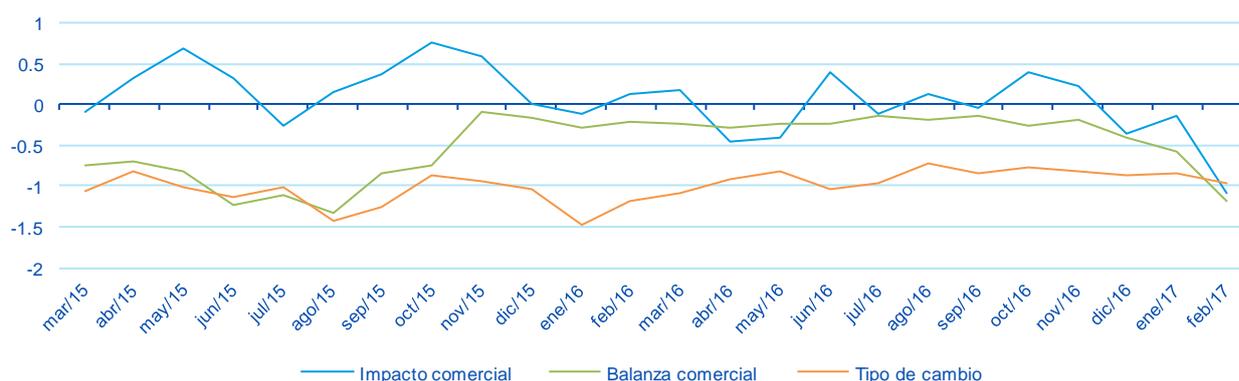
Las mediciones más intuitivas de la opinión pública hacia una determinada cuestión son la positividad y la negatividad. En la Gráfica 1 se muestra la media mensual de los tonos hacia tres cuestiones: el impacto del comercio, los balances comerciales y los tipos de cambio. El tono hacia el impacto del comercio fue generalmente positivo en 2015, lo que muestra que el público tenía entonces opiniones mayoritariamente positivas acerca del comercio internacional. Sin embargo, esta percepción parece haberse visto afectada por

1: El presente informe está basado en la presentación ofrecida por el autor en el seminario “*Big Data Analysis in Economics and Social Sciences: BBVA Research Applications*” (Análisis de Big Data en economía y ciencias sociales: aplicaciones para BBVA Research) del 1 de marzo de 2017.

las narrativas anticomerciales desplegadas posteriormente por los candidatos presidenciales; así, el tono se mantuvo en torno a 0 durante la mayor parte de 2016 y cayó con fuerza hasta terreno negativo a comienzos de 2017. Igualmente, el momento en que se produjeron los cambios de tono hacia los balances comerciales también resulta interesante. El tono adoptó repentinamente un sesgo más negativo en junio de 2015, tras el anuncio oficial de la candidatura de Trump. Tras esto, recuperó un nivel casi neutral en 2016, pero volvió a adoptar un marcado sesgo negativo tras la investidura de Trump en enero de 2017. Por último, el tono sobre los tipos de cambio ha sido continuamente más negativo que respecto a las otras dos cuestiones. Dicho de otra manera, el público mantiene opiniones más negativas sobre el asunto de los tipos de cambio que sobre el efecto del comercio exterior o las balanzas comerciales, y esta opinión negativa no se vio afectada por las narrativas de los candidatos. Para mucha gente, esto podría ser un reflejo de que el principal problema no es la balanza comercial en sí misma, sino la percepción de que algunos países manipulan sus divisas para obtener ventajas injustas.

Gráfica 1

Media mensual de tonos, 0=neutral

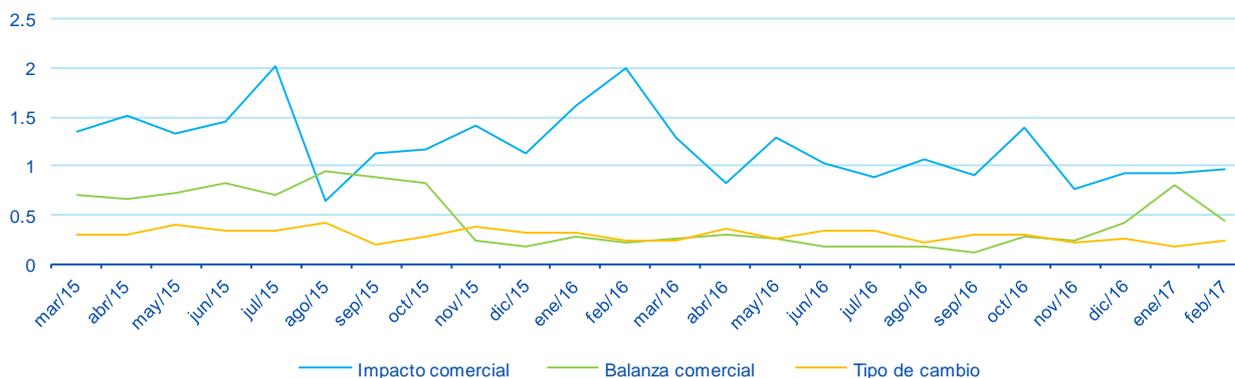


Fuente: BBVA Research y GDELT

Además de la media mensual de tonos, también documentamos la desviación estándar de los tonos en cada mes, por cuanto las oscilaciones acusadas en los mismos podrían apuntar a divergencias entre las opiniones públicas sobre una cuestión específica. Según la Gráfica 2, los tonos respecto al impacto del comercio presentan la mayor volatilidad, lo que demuestra que el público podría tener opiniones muy divididas sobre este asunto. Esto no debería sorprender, ya que muchas personas trabajan para empresas que exportan y/o importan, y que también se benefician del consumo de productos extranjeros, mientras que otras podrían haber acusado en sus finanzas la competencia extranjera. Asimismo, el repunte en la volatilidad de los tonos sobre las balanzas comerciales sugiere que el debate sobre esta cuestión vino suscitado por la investidura de Trump. Por su parte, la volatilidad en el tono acerca de los tipos de cambio fue reducida durante todo el período analizado, lo que está en línea con la media mensual estable de la Gráfica 1.

Gráfica 2

## Desviación estándar mensual de tonos

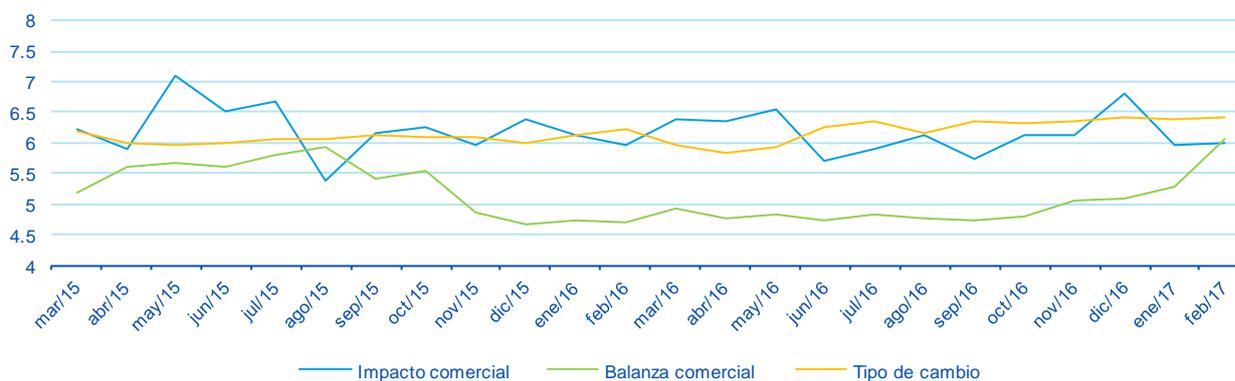


Fuente: BBVA Research y GDELT

El empleo de palabras asociadas con emociones positivas y negativas revela otro aspecto de las opiniones del público: esto es, que las personas suelen utilizar palabras de mucha carga emotiva cuando poseen profundas convicciones sobre una cuestión determinada. En la Gráfica 3 podemos constatar que las publicaciones sobre el impacto del comercio y los tipos de cambio emplean cantidades similares de palabras con mucha carga emotiva, a pesar de que el tono sobre los tipos de cambio es mucho más negativo. Esto significa que tanto los escépticos como los partidarios del libre comercio están muy convencidos de sus ideas, y la variación en las percepciones recogida en la Gráfica 1 podría implicar que hubo algunos cambios radicales de opinión al respecto. Además, el repunte de las palabras cargadas de emoción desde diciembre de 2016 evidencia el cambio en las narrativas propiciado por Trump.

Gráfica 3

## Media mensual de polaridad, índice



Fuente: BBVA Research y GDELT

## Conclusiones

El discurso puede afectar a la economía a través de la modulación de las expectativas de los responsables políticos y los individuos. Dado que los discursos negativos en torno al comercio internacional procedentes de los principales candidatos presidenciales en 2016 y de la investidura de Donald Trump, estudiar las variaciones en las opiniones públicas respecto a los asuntos comerciales constituye un ejercicio muy útil. El Proyecto GDELT supone una herramienta efectiva para analizar las opiniones públicas. En el presente

informe, mostramos que las opiniones públicas hacia tres asuntos relacionados con el comercio (el impacto del comercio, las balanzas comerciales y los tipos de cambio) han mostrado tendencias distintas desde marzo de 2015. Las campañas realizadas en el último ciclo electoral y la investidura de Donald Trump parecen haber generado dos cambios notables en las opiniones públicas. En primer lugar, las opiniones públicas sobre el impacto del comercio han pasado de mayoritariamente positivas a negativas y, en segundo lugar, los desequilibrios comerciales han recibido una mayor cobertura negativa que antes. Atendiendo a estas variaciones en las opiniones públicas, esperamos que las políticas dirigidas a reducir los déficit comerciales tengan una mayor prioridad para la Administración Trump, y que susciten una menor contestación en caso de implementarse.

## Referencias

Leetaru, K. y Schrod, P.A., 2013. Gdelt: Global data on events, location, and tone, 1979–2012. *ISA Annual Convention* (Vol. 2, No. 4).

Schmitt-Grohé, S. y Uribe, M., 2012. What's news in business cycles. *Econometrica*, 80(6), pp.2733-2764.

Shiller, Robert J., 2017. Narrative economics. Cowles Foundation Discussion Paper No. 2069. Disponible en SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2896857>

## Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA de EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EEUU, BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.