

17,73
billones
\$EE.UU.

Las exportaciones mundiales de mercancías aumentaron de 16,03 billones de \$EE.UU. en 2016 a 17,73 billones de \$EE.UU. en 2017, debido en parte al aumento de los precios de los productos básicos.

5,28
billones
\$EE.UU.

Las exportaciones mundiales de servicios comerciales aumentaron un 8% en 2017, a 5,28 billones de \$EE.UU. El crecimiento de los servicios fue similar al de las exportaciones de productos manufacturados.

8%

Asia aportó la mayor contribución al crecimiento del comercio en términos de volumen en 2017, con un crecimiento del 8%.

4,7%

El comercio mundial de mercancías aumentó un 4,7% en términos de volumen en 2017, impulsado por una creciente demanda de importaciones en todo el mundo.

Tendencias generales y motores del comercio en 2017

Mayor crecimiento del comercio mundial desde 2011

El comercio mundial registró en 2017 su mayor tasa de crecimiento en seis años, tanto en términos de volumen como de valor. El volumen del comercio de mercancías, medido por el promedio de las exportaciones y las importaciones, creció en un 4,7%, lo que supone el primer incremento anual superior al 3,0% desde 2011. El valor en dólares de las exportaciones de mercancías aumentó en un 11%, a 17,73¹ billones de dólares EE.UU., mientras que las exportaciones de servicios comerciales se incrementaron en un 8%, a 5,28 billones de dólares EE.UU.

El crecimiento del comercio de mercancías en 2017 fue muy pronunciado con respecto a 2016, año en el que el volumen del comercio aumentó tan solo un 1,8%, el menor incremento registrado desde la crisis financiera de 2008. El fuerte crecimiento del volumen del comercio en 2017 era atribuible principalmente a factores cíclicos, ya que el crecimiento mundial del PIB a tipos de cambio del mercado alcanzó el 3,0%, frente al 2,3% el año anterior. Esta actividad económica estuvo impulsada por el incremento del gasto de inversión, en particular en los Estados Unidos, y por el aumento del consumo, especialmente en el Japón. Mientras tanto, China y la Unión Europea mantuvieron una tasa de crecimiento sostenida, lo que proporcionó una base sólida para la demanda mundial.

El crecimiento del volumen del comercio fue sólido en 2017, pese a las tensiones comerciales. Durante el primer semestre de 2018, esas tensiones se tradujeron en la aplicación de una serie de medidas restrictivas del comercio, que abarcaban una amplia gama de bienes y grandes economías. Queda por ver cómo afectarán estas medidas al comercio en 2018, pero existe el riesgo de que desencadenen un ciclo de retorsiones que podría perturbar el comercio y el crecimiento mundiales.

¹ Incluye importantes reexportaciones o importaciones para la reexportación.

Retorno a la norma histórica para el crecimiento del volumen del comercio de mercancías

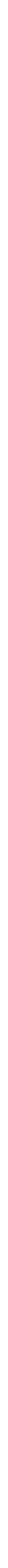
Tradicionalmente, el volumen del comercio mundial de mercancías ha aumentado a un ritmo aproximadamente 1,5 veces más rápido que el PIB real mundial a tipos de cambio del mercado. La relación entre crecimiento del comercio y crecimiento del PIB (la denominada «elasticidad del comercio con respecto a los ingresos») fue superior a 2,0 en el decenio de 1990, pero volvió a descender a 1,0 en los cinco años siguientes a la crisis financiera (2011-2016). Esa medida de la elasticidad aumentó de 0,8 en 2016 a 1,5 en 2017, cifra próxima al promedio histórico (gráfico 3.1). Se prevé que el fortalecimiento del crecimiento del comercio con respecto al PIB continúe por lo menos en 2018, de no producirse conmociones importantes en la economía.

El crecimiento del volumen del comercio en 2017, que fue del 4,7%, se situó cerca de la tasa media del 4,8% registrada desde 1990 y muy por encima de la media del 3,0% posterior a la crisis. El incremento del comercio de mercancías en volumen registrado el año pasado se debió en parte a la debilidad del comercio durante los dos años precedentes, lo que estableció una base de referencia más baja para la expansión actual. El hecho de que el crecimiento del comercio en términos de valor fuera más sólido que en términos de volumen refleja tanto el aumento de las cantidades como la subida de los precios.

Sobre la base de las proyecciones económicas existentes a principios de 2018, las perspectivas del comercio son en general positivas. Estas perspectivas más favorables reflejan no solo el incremento de la inversión y del empleo, sino también un aumento de la confianza de las empresas y los consumidores. Las estimaciones de crecimiento del PIB se revisaron al alza durante 2017, lo que explica en parte el hecho de que el crecimiento del comercio de mercancías del 4,7% para el año superara incluso las previsiones anteriores más optimistas. Sin embargo, varios riesgos a la baja pueden socavar fácilmente el pronóstico.

A pesar de la mejora del crecimiento del comercio, siguen presentes algunos factores

Gráfico 3.1



Cuadro 3.1

Volumen del comercio de mercancías y producto interno bruto real, 2014-2017

(Variación porcentual anual)

	2014	2015	2016	2017
Volumen del comercio mundial de mercancías ^a	2,7	2,5	1,8	4,7
Exportaciones				
Economías desarrolladas	2,1	2,3	1,1	3,5
Economías en desarrollo y economías emergentes	2,7	2,4	2,3	5,7
América del Norte	4,6	0,8	0,6	4,2
América del Sur, América Central y el Caribe	-2,1	1,8	1,9	2,9
Europa	1,6	2,9	1,1	3,5
Asia	4,5	1,5	2,3	6,7
Otras regiones ^c	2,6	2,7		

^a Promedio de las exportaciones y las importaciones.

^b Comprende la Comunidad de Estados Independientes (CEI), incluidos los Estados asociados y los antiguos Estados miembros.

^c "Otras regiones" comprende África, el Oriente Medio y la CEI.

Fuentes: Estimaciones de la OMC para el comercio; estimaciones de consenso para el PIB.

Gráfico 3.2

Exportaciones e importaciones mundiales de mercancías por nivel de desarrollo, 2012 T1-2017 T4

(Índice de volumen, 2012 T1 = 100)



Exportaciones

Importaciones

comercio en 2016 debido a la pérdida de impulso de la demanda interna y externa. Europa contribuyó menos al crecimiento de las importaciones de mercancías en 2017 que en 2016, pero América del Sur, América Central y el Caribe realizaron una contribución positiva por primera vez desde 2013, gracias a que el Brasil salió de su recesión.

Factores que impulsaron el crecimiento del comercio en 2017 por sector

Son varios los factores que contribuyeron a la reactivación del comercio mundial en 2017, entre otros el incremento del gasto de inversión -que tiene una estrecha correlación con el comercio- y la subida de los precios de los productos básicos, que provocan un aumento de los ingresos en las economías basadas en la explotación de los recursos naturales y fomentan la inversión en el sector de la energía, por ejemplo en el subsector del aceite de esquistos en los Estados Unidos.

En el gráfico 3.5 se muestra el crecimiento del PIB por componentes del gasto en determinadas economías. En 2016, la inversión contribuyó negativamente al crecimiento del PIB en los Estados Unidos e hizo contribuciones insignificantes al crecimiento en el Japón y el Reino Unido, pero en 2017 se registró en los tres países un repunte de la inversión en diversos grados. La inversión es importante para el comercio porque se considera el componente del PIB con mayor intensidad de importaciones, seguida de las exportaciones, el consumo privado y el gasto público.

Las fluctuaciones observadas en el Reino Unido quizás se han debido en parte a la incertidumbre causada por el referéndum sobre la retirada de la Unión Europea. Queda por ver la repercusión que tendrá a largo plazo el Brexit en el comercio y la inversión.

En el gráfico 3.5 también se muestra que China prosigue el proceso de reequilibrio económico, de la inversión al consumo; la inversión representó alrededor del 32% del crecimiento del PIB en 2017, frente al 55% en 2013. Es posible que esta evolución tenga un efecto negativo en el crecimiento del comercio mundial, al importar China menos bienes de capital, pero

de España (por el proceso basado en el 65% en el Japón) y el Reino Unido (al impedir un

de 2010. Tan solo los productos alimenticios y las bebidas se acercaron a ese nivel (94% del nivel de 2010 en 2017). Los precios de la energía alcanzaron el 70% del nivel de 2010.

A corto plazo, a pesar de sus altibajos diarios, el tipo de cambio efectivo nominal del dólar de los Estados Unidos con respecto a una amplia cesta de monedas apenas experimentó variaciones en 2017 (con una subida de menos del 4%), mientras que los precios de la energía, los productos alimenticios, las materias primas y los metales aumentaron entre un 7% y un 24% (véase el gráfico 3.7). Esto último explica en parte por qué durante el año el crecimiento del comercio de mercancías fue mucho mayor en valor que en volumen.

El valor en dólares de las exportaciones mundiales de mercancías aumentó un 11% en 2017 y alcanzó 17,73 billones de dólares EE.UU. En el mismo período, las exportaciones mundiales de servicios comerciales se incrementaron en un 8% y alcanzaron 5,28 billones de dólares EE.UU.

El gráfico 3.8 muestra el crecimiento interanual de las exportaciones y las importaciones mensuales de mercancías de determinadas grandes entidades comerciantes hasta febrero de 2018. Los valores del comercio han crecido a un ritmo estable en la mayoría de los países desde 2017.

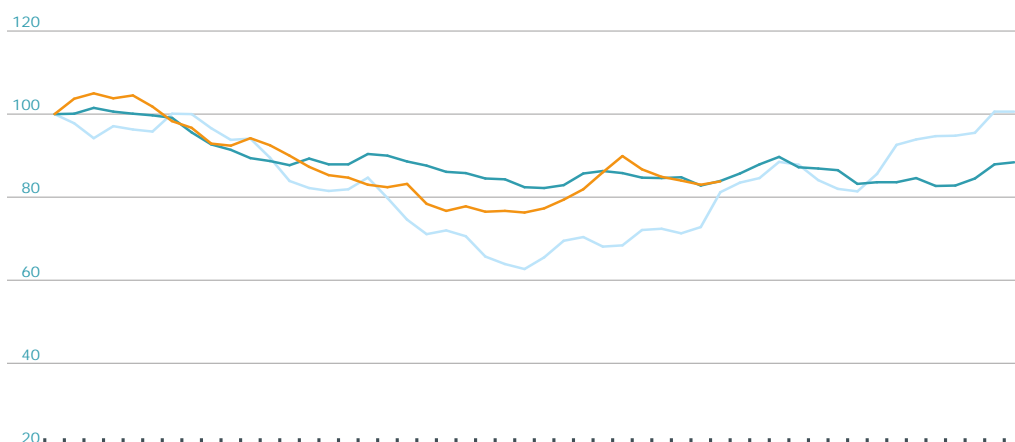
²Incluye importantes reexportaciones o importaciones para la reexportación.

China y la Unión Europea han registrado un aumento del crecimiento en los primeros meses de 2018, en tanto que la India y Corea parecen perder impulso. Sin embargo, esas cifras deberían considerarse con cautela, ya que pueden estar muy influenciadas por las fluctuaciones de los precios y los tipos de cambio.

El crecimiento del comercio de servicios comerciales se debe al crecimiento real, no a los tipos de cambio

En los últimos años, los tipos de cambio han afectado significativamente al valor y las tasas de crecimiento del comercio de servicios comerciales, particularmente en 2015, año en el que se produjo un descenso de las exportaciones mundiales del 5% y una caída de las exportaciones de Europa del 9%, debido en parte a la fuerte apreciación del dólar estadounidense ese año (un 11% en términos efectivos reales respecto de una amplia cesta de monedas, según el Banco de Pagos Internacionales, y un 20% respecto del euro, según la Reserva Federal de los Estados Unidos).

En cambio, en 2017, el crecimiento del comercio de servicios comerciales reflejó en general aumentos reales porque el dólar se mantuvo relativamente estable y ese año se apreció menos de un 4% en términos efectivos reales.



Aumento de los precios mundiales de la energía, los productos alimenticios, las materias primas y los metales entre 2016 y 2017.

El continuo y fuerte crecimiento del comercio dependerá de las decisiones de política

volumen del comercio de mercancías, ya que preceden aproximadamente un trimestre a las cifras del comercio mundial.

Repercusión de una mayor incertidumbre en la inversión y la recuperación del comercio

Otro riesgo potencial importante es que se produzca una subida imprevista de la inflación en uno o varios países, lo que podría llevar a las autoridades monetarias a aumentar los tipos de interés precipitadamente y causaría una desaceleración del crecimiento económico, con consecuencias negativas para el comercio. La Reserva Federal de los Estados Unidos ya está elevando los tipos de interés a niveles más próximos a los históricos, en tanto que el Banco Central Europeo avanza hacia la eliminación gradual de sus propias medidas de estímulo. Los analistas económicos cuentan en general con que las autoridades monetarias logren gestionar esas

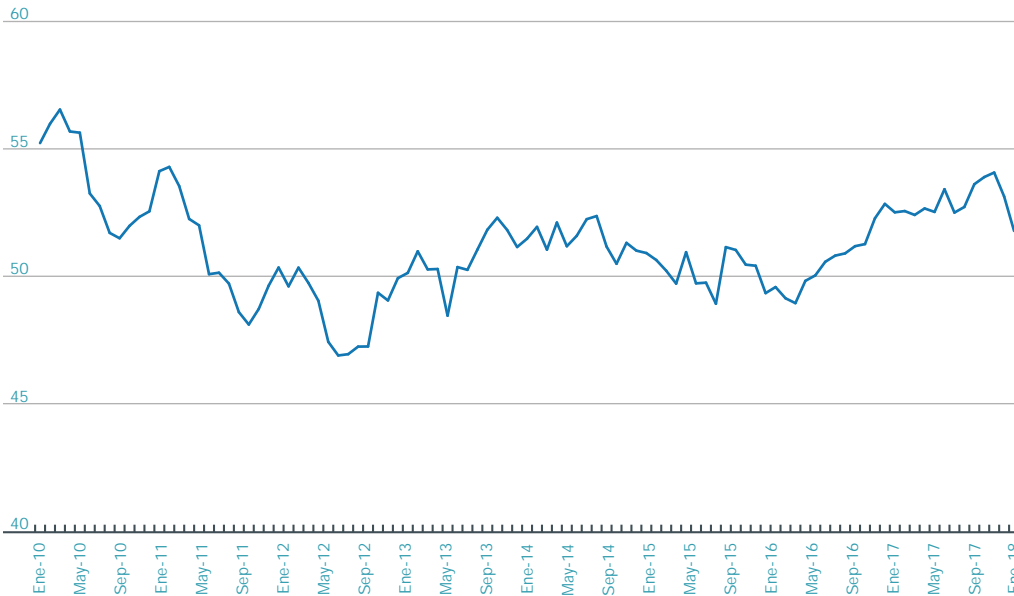
condiciones, pero, al haber menos margen de maniobra, podría manifestarse cierta volatilidad financiera si cambian las circunstancias.

El mayor nivel de incertidumbre en relación con las políticas se puede observar en el gráfico 3.11, que muestra un índice basado en la frecuencia con que aparecen en artículos de prensa frases relacionadas con la incertidumbre económica. Están abarcados todos los tipos de políticas, incluidas las políticas monetaria, fiscal y comercial.

En particular, las inversiones previstas podrían aplazarse o reducirse debido al aumento de la incertidumbre económica. Esto es importante porque las inversiones están fuertemente correlacionadas con el comercio mundial debido a su alto contenido de importaciones. Todavía puede evitarse una escalada de las medidas de retorsión si las negociaciones logran mitigar las tensiones, lo que no está garantizado.

Gráfico 3.10
Índice mundial de gestores de compras para los nuevos pedidos de exportación, enero de 2010 - marzo de 2018

(Índice, base = 50)



51,8

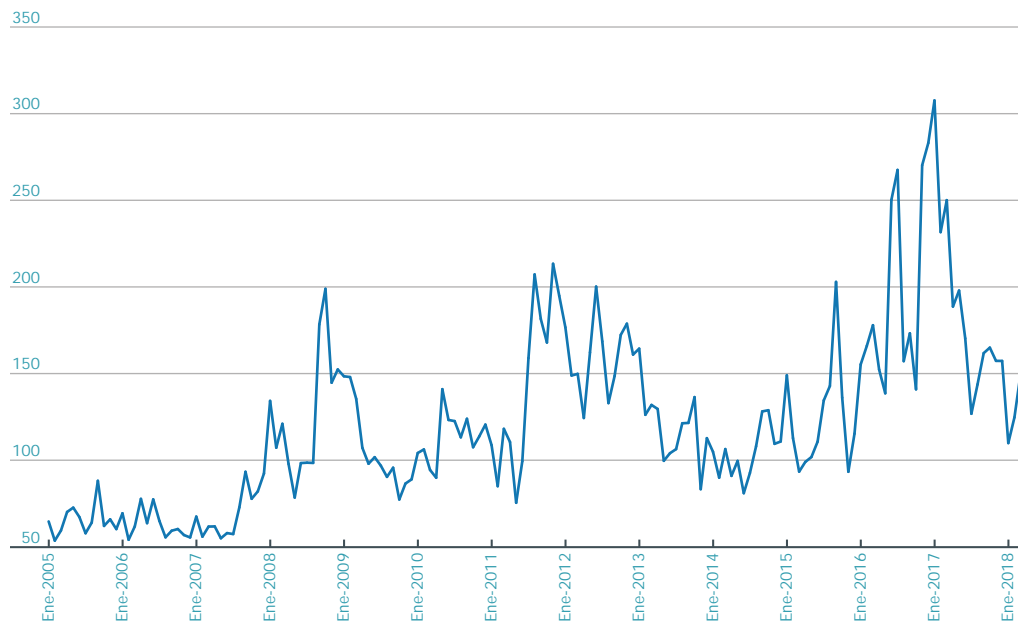
Valor del índice de nuevos pedidos de exportación en marzo de 2018 (frente a 54,1 en enero).

Nota: Los valores superiores a 50 indican expansión, en tanto que los inferiores a 50 denotan contracción.
Fuente: IHS Markit.

Gráfico 3.11

Incertidumbre en relación con las políticas económicas a nivel mundial, enero de 2005 - marzo de 2018

(Índice, promedio de 1997-2015 = 100)



Fuente: PolicyUncertainty.com.

150

Valor del índice de incertidumbre en relación con las políticas en marzo de 2018 (promedio a largo plazo = 100).