

El comercio mundial y el crecimiento del PIB en 2016 y a principios de 2017

- El crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías se redujo del 2,6% en 2015 al 1,3% en 2016, debido a que la persistente debilidad de la economía mundial y los bajos precios de los productos básicos afectaron negativamente a la demanda mundial de importaciones.
 - El crecimiento mundial del PIB descendió del 2,7% en 2015 al 2,3% en 2016, cifra muy inferior al promedio del 2,8% registrado desde 1980.
 - La desaceleración del comercio mundial se debió en parte a que siguió disminuyendo el gasto de inversión, que es el componente de mayor intensidad comercial de la demanda de importaciones.
 - Aunque el volumen del comercio mundial de mercancías aumentó ligeramente en 2016, su valor descendió debido a la caída de los precios de las exportaciones y las importaciones. En 2016, las exportaciones de mercancías disminuyeron un 3,3%, a 15,46 billones de dólares EE.UU.
 - En 2016, el valor del comercio de servicios comerciales (sobre una base trimestral) aumentó tan solo un 0,1% y ascendió a 4,77 billones de dólares EE.UU. El componente más débil de los servicios fue el transporte, que tiende a reflejar las fluctuaciones del comercio de mercancías.
 - En el primer trimestre de 2016, las importaciones de las economías en desarrollo descendieron un 3%, aunque remontaron en el segundo trimestre y recuperaron su nivel anterior antes de finales de año. En cambio, persistió la debilidad de las importaciones de las economías desarrolladas durante todo el año.
 - Los indicadores del comercio, como los pedidos de exportación o el tráfico de contenedores en los principales puertos, mejoraron durante el primer trimestre de 2017, lo que hace pensar que este año habrá un mayor crecimiento del comercio, aunque la presencia de importantes factores de riesgo también indica la posibilidad de que se obtengan resultados menos positivos.
-

Tendencias más recientes y factores impulsores del comercio mundial en 2016	18
Panorama general	18
Comercio de mercancías	20
Comercio de servicios comerciales	24
Comercio y crecimiento económico mundiales a principios de 2017	25

Tendencias más recientes y factores impulsores del comercio mundial en 2016

Panorama general

En 2016, el volumen del comercio mundial de mercancías, medido por el promedio de las exportaciones y las importaciones, registró la tasa de crecimiento más baja desde la crisis financiera de 2008; alcanzó tan solo el 1,3%, es decir, la mitad que en 2015 (2,6%), y se situó muy por debajo de la media anual del 4,7% registrada desde 1980.

La debilidad del crecimiento del comercio durante el año pasado se debió en parte a la persistente debilidad de la economía mundial, al desacelerarse la actividad económica en las economías desarrolladas y las economías en desarrollo, aunque obedeció también a cambios estructurales más profundos en la relación entre el comercio y el

crecimiento económico. En 2016, los componentes de mayor intensidad comercial de la demanda mundial mostraron especial debilidad, ya que el gasto de inversión se desplomó en los Estados Unidos, y China prosiguió su búsqueda de un nuevo equilibrio económico promoviendo el consumo en detrimento de la inversión, lo que frenó la demanda de importaciones.

En 2016, el lento crecimiento del comercio mundial se acompañó de un débil crecimiento real del PIB, del 2,3%, a los tipos de cambio del mercado, lo que representa un descenso con respecto al 2,7% alcanzado el año anterior y se sitúa asimismo por debajo de la tasa anual media del 2,8% registrada desde 1980. En general, el crecimiento del comercio es mucho más volátil que el crecimiento del PIB a nivel mundial, aunque ambos indicadores

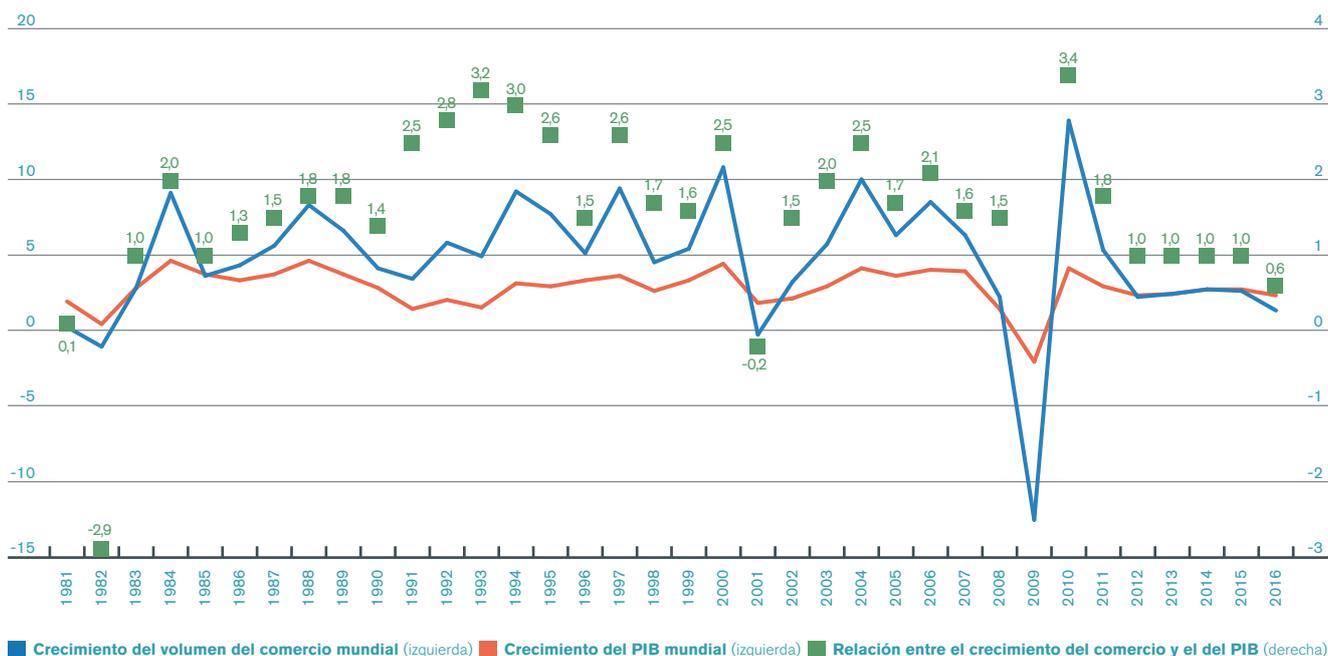
tienden a aumentar o a disminuir simultáneamente.

Desde la Segunda Guerra Mundial, el volumen del comercio mundial de mercancías ha tendido a crecer a un ritmo aproximadamente 1,5 veces más rápido que el PIB mundial, aunque en el decenio de 1990 creció a un ritmo más de dos veces mayor. Sin embargo, tras la crisis financiera mundial, la relación entre crecimiento del comercio y crecimiento del PIB ha disminuido a alrededor de 1:1. El año pasado, por primera vez desde 2001, esa relación descendió por debajo de 1, a 0,6 (véase el gráfico 3.1). Aunque se prevé que se recupere parcialmente en 2017, ese descenso adicional del comercio y el PIB sigue suscitando preocupación.

Aunque el volumen del comercio mundial de mercancías aumentó ligeramente en

Gráfico 3.1:

Relación entre crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías y crecimiento del PIB real mundial, 1981-2016 (Variación porcentual anual y relación)



Fuentes: Secretaría de la OMC para el comercio; estimaciones de consenso para el PIB basadas en los datos comunicados por diversas fuentes, con inclusión del Fondo Monetario Internacional, la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos y las Naciones Unidas.

2016, su valor fue menor, debido a la caída de los precios de las exportaciones y las importaciones. En 2016, el valor de las exportaciones mundiales de mercancías se cifró en 15,46 billones de dólares EE.UU., un 3,3% menos que el año anterior. La contracción fue menor que la registrada en 2015, año en que el valor de las exportaciones descendió un 13,5%, debido a la rápida apreciación del dólar de los Estados Unidos y a la caída de los precios del petróleo. En todas las regiones se registró un descenso de las exportaciones en 2016: el de menor grado correspondió a Europa (-0,3%) y el de mayor grado a la Comunidad de Estados Independientes (-16,2%). En cuanto a las importaciones, estas aumentaron ligeramente en Europa (0,2%), mientras que en todas las demás regiones se registró un descenso.

En 2016, el valor de las exportaciones mundiales de servicios comerciales aumentó apenas un 0,1% y ascendió a 4,77 billones de dólares EE.UU. Todas las regiones registraron niveles de crecimiento similares, y los mejores

resultados se obtuvieron en Asia (0,9%). En cuanto a las importaciones, Asia superó con creces a las demás regiones (con un crecimiento del 2,6%).

Al igual que en 2015, la discrepancia entre el crecimiento del comercio en términos de volumen y en términos de valor en 2016 se debió en gran parte al descenso de los precios de los productos básicos, así como a la apreciación del dólar de los Estados Unidos. Sin embargo, las variaciones de los precios fueron menos significativas en 2016 que en 2015 (véanse los gráficos 3.2 y 3.3).

De todas las categorías de productos primarios, los combustibles fueron los que registraron la mayor caída de precios en 2016 (un 16,5% interanual). La disminución de los precios de las materias primas agrícolas (-5,7%) y los metales (-5,4%) fue menor. En cambio, los precios de los productos alimenticios aumentaron ligeramente (1,3%). En general, los precios de los productos básicos bajaron en torno al

10% en 2016, un descenso muy inferior a la caída del 35% registrada en 2015, aunque sigue siendo significativo, sobre todo para los países productores de recursos cuyos ingresos han seguido disminuyendo, aunque a un ritmo más lento.

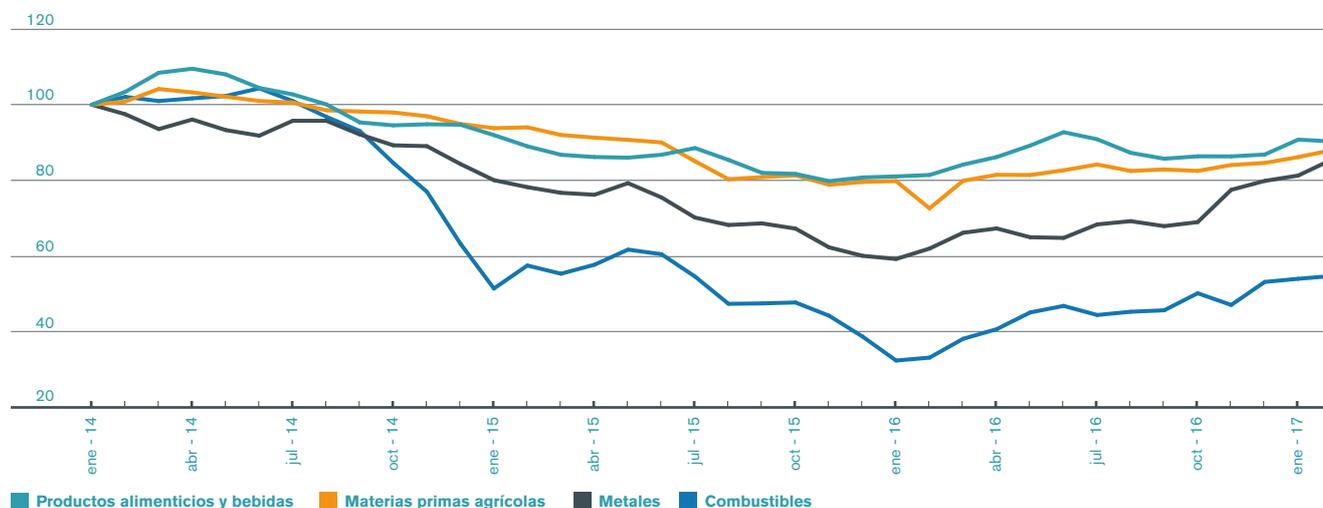
La debilidad de los precios de los combustibles se debió en parte a la capacidad de resistencia de la producción de petróleo crudo en los Estados Unidos, incluida la de fuentes no tradicionales como el esquisto. Según la Administración de Información sobre la Energía de los Estados Unidos, la producción de petróleo descendió en el primer semestre de 2016, pero aumentó en el segundo, limitando el descenso interanual de la producción al 5,5%. Con todo, la producción anual fue un 77% superior a la registrada en 2008.

La apreciación del dólar estadounidense contribuyó asimismo a la bajada del precio de los productos básicos porque permitió adquirir la misma cantidad de bienes con menos unidades monetarias.

Gráfico 3.2:

Precios de los productos primarios, enero de 2014 - febrero de 2017

(Índices de los valores en dólares EE.UU., enero de 2014 = 100)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Gráfico 3.3:

Tipos de cambio de determinadas economías, enero de 2014 - febrero de 2017
(Índices de los tipos de cambio efectivos nominales, enero de 2014 = 100)



Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

En 2016, el dólar se apreció por término medio un 4,4% con respecto a las monedas de los interlocutores comerciales de los Estados Unidos (es decir, en términos “efectivos nominales”), tras haberse apreciado casi un 13% en 2015.

En 2016, otras novedades importantes respecto de la evolución de las monedas fueron la depreciación media del 4,6% del yuan de China frente a las monedas de sus interlocutores comerciales, y un descenso del 10% del valor medio de la libra esterlina. El yuan se había apreciado un 9,5% en 2015, por lo que la depreciación registrada en 2016 podría entenderse como una corrección. Al mismo tiempo, el tipo de cambio efectivo nominal del euro se mantuvo estable en 2016 y registró un incremento moderado del 1,9%.

Comercio de mercancías

La tasa de crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías inusualmente baja, del 1,3%, registrada en 2016 fue el resultado de varios factores que influyeron en las importaciones tanto de las economías desarrolladas como de las economías en desarrollo, aunque estas últimas se vieron más afectadas (véase el gráfico 3.5).

En el primer trimestre de 2016, las importaciones de las economías en desarrollo experimentaron un acusado descenso, del 3%, equivalente a una disminución anualizada del 11,6%, pero en el segundo trimestre se reanudó el crecimiento y al final del año las importaciones habían recuperado su nivel anterior. Entretanto, las importaciones de las economías

desarrolladas siguieron aumentando, aunque a un ritmo más lento.

La debilidad general de las importaciones se debió, por el lado de las exportaciones, a un lento crecimiento de los envíos tanto de las economías desarrolladas como de las economías en desarrollo. En 2016, las importaciones de las economías desarrolladas crecieron un 2,0%, mientras que las de las economías en desarrollo se estancaron en el 0,2%. Las exportaciones registraron un crecimiento modesto del 1,4% en las economías desarrolladas y del 1,3% en las economías en desarrollo.

A escala mundial, las regiones se vieron afectadas en grados diferentes por la caída del comercio en 2016 (véase el gráfico 3.6). El primer trimestre

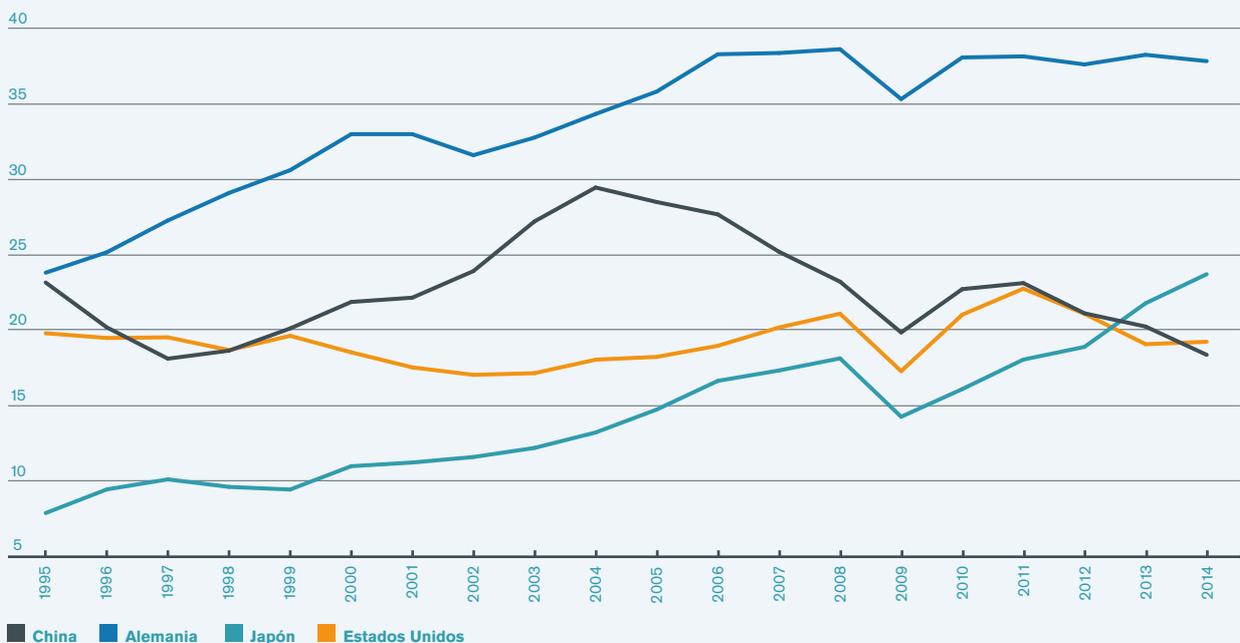
Demanda ajustada según la intensidad de importaciones y papel de la inversión

En un documento de trabajo de la OMC elaborado por Auboin y Borino, de próxima aparición, se examina la disminución de la sensibilidad del comercio al PIB, y se explica la desaceleración del comercio después de la crisis financiera en función de los componentes de gasto de la demanda (consumo, gasto público, inversión y exportaciones). En el documento se elabora una medida de la demanda ajustada según la intensidad de importaciones, en la que se tiene en cuenta el contenido de importaciones del gasto; la mayor intensidad comercial corresponde en la mayoría de los países a la inversión, y la menor al gasto público. Esta medida explica hasta el 80% de la desaceleración del comercio registrada desde 2012-2015 y podría contribuir a mejorar la exactitud de las previsiones comerciales en el futuro.

El nivel y la intensidad de importaciones de la inversión pueden variar a lo largo del tiempo, lo que tiene consecuencias para el comercio mundial (véanse los gráficos 3.4 y 3.13). Por ejemplo, el contenido de importaciones del gasto de inversión de China disminuyó de alrededor del 30% en 2004 al 18% en 2014, al utilizarse en mayor medida bienes intermedios de producción nacional. Por otra parte, el contenido importado de la inversión de Alemania aumentó del 24% al 38% entre 1995 y 2014. Esas variaciones podrían alterar la distribución geográfica del comercio, lo que se traduciría en un comercio más pujante en Europa y más débil en Asia. También cabría esperar que los bajos precios del petróleo redujeran la inversión en el sector de la energía, factor que probablemente contribuyó a debilitar en 2016 las importaciones en los países productores y exportadores de petróleo.

Gráfico 3.4:

Contenido de importaciones de la inversión de determinadas economías, 1995-2014
(Parte porcentual)



Fuente: Base de Datos Mundial de Insumos-Productos (WIOD) 2016 y cálculos de la Secretaría de la OMC.

se caracterizó por las turbulencias financieras que afectaban a China y a sus interlocutores comerciales regionales, al aumentar los temores de que se produjera una depresión económica y una depreciación de la moneda. Las importaciones de Asia disminuyeron en el primer trimestre, pero esa tendencia duró poco tiempo y terminó registrándose un crecimiento anual del 2,0%.

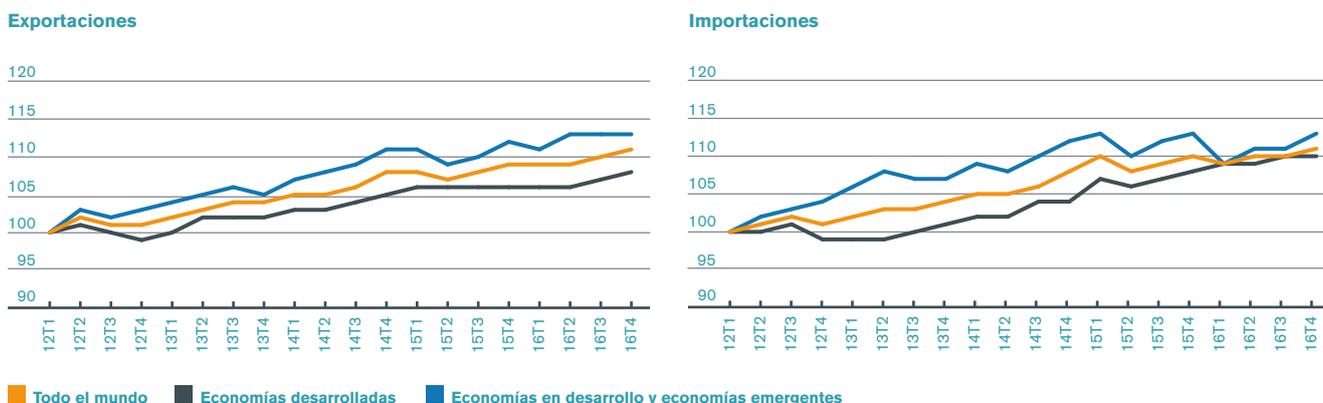
El descenso de las importaciones de América del Sur y otras regiones (a saber, África, el Oriente Medio y la

Comunidad de Estados Independientes, incluidos los Estados asociados y los antiguos Estados miembros) fue más acusado y persistente que en otras zonas, y obedeció principalmente a los bajos precios de los productos básicos. Gran parte del descenso de las importaciones de América del Sur era atribuible al Brasil, que permanecía inmerso en una grave recesión. Por otra parte, las exportaciones y las importaciones de Europa crecieron a un ritmo más rápido que las de América del Norte, que se han mantenido en general estables desde comienzos de 2015.

A pesar del aumento de las exportaciones e importaciones de mercancías en América del Norte en 2016, la debilidad del crecimiento del comercio durante ese año se debió en gran parte a esa región (véase el gráfico 3.7), que contribuyó tan solo en 0,1 puntos porcentuales al crecimiento de las importaciones mundiales (del 1,2%) registrado en 2016. Es mucho menos que en 2015, cuando las importaciones de América del Norte contribuyeron en 1,2 puntos porcentuales al crecimiento de las importaciones mundiales (del

Gráfico 3.5:

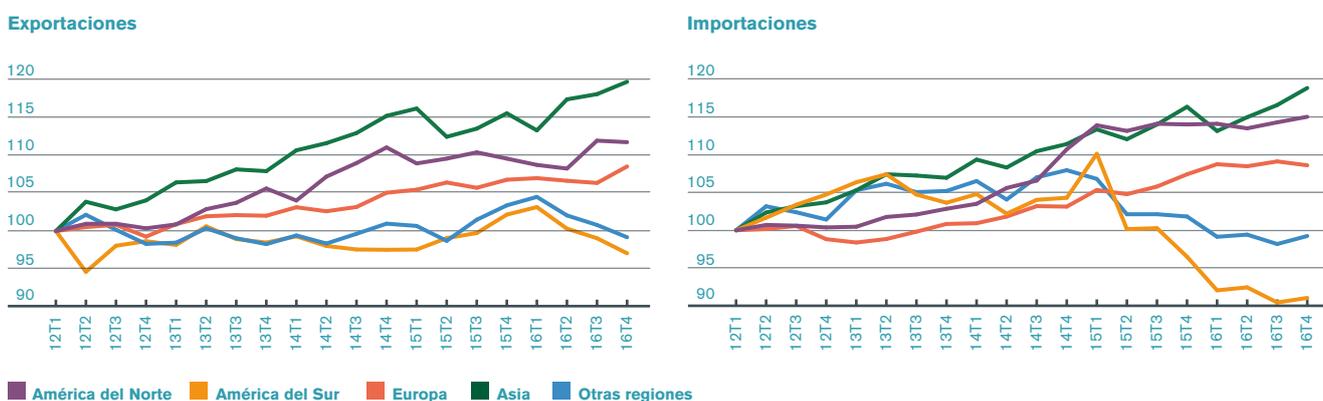
Volumen de las exportaciones e importaciones de mercancías según el nivel de desarrollo, 2012T1-2016T4 (Índices desestacionalizados, 2012T1 = 100)



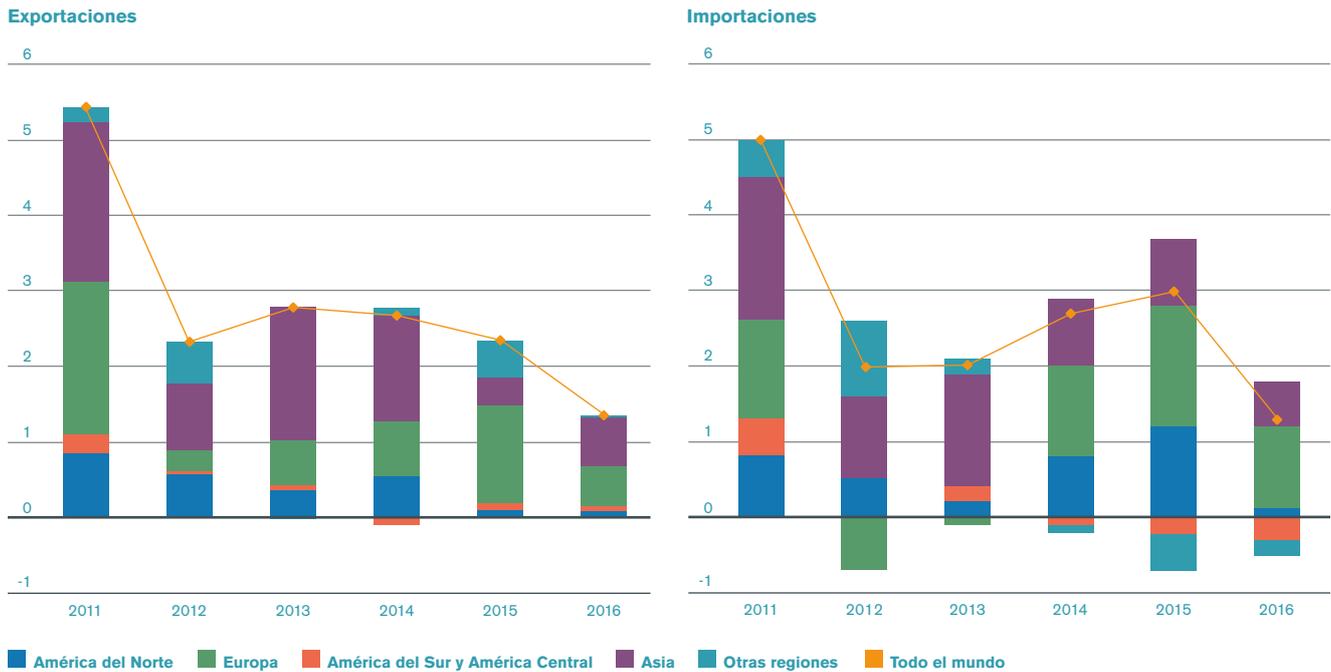
Fuente: Secretaría de la OMC.

Gráfico 3.6:

Volumen de las exportaciones e importaciones de mercancías por regiones, 2012T1-2016T4 (Índices desestacionalizados, 2012T1 = 100)



Fuente: Secretaría de la OMC.

Gráfico 3.7:
Contribución al crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías por regiones, 2011-2016
 (Variación porcentual anual)


Fuente: Secretaría de la OMC.

2,9%), lo que representa el 42% del aumento total.

Asia y Europa fueron las únicas regiones que hicieron importantes contribuciones positivas a la demanda mundial de importaciones en 2016: la contribución de Europa fue de 1,6 puntos porcentuales (39% del aumento total) y la de Asia de 1,9 puntos porcentuales (49% del total).

Los bajos precios del petróleo y el descenso de las tasas de inversión, en particular en el sector de la energía, son dos de los factores que explican los mediocres resultados del comercio de América del Norte en 2016. Este año, la inversión apenas contribuyó al crecimiento del PIB en los Estados Unidos (véase el gráfico 3.13).

La inversión, que es el componente del PIB con mayor intensidad de importaciones, ha sido especialmente escasa en las economías desarrolladas desde la crisis financiera, con una acusada contracción en Europa en 2012 y 2013 durante la crisis de la deuda soberana. La contribución de la inversión al crecimiento económico de China también ha disminuido, aunque de forma más gradual. En 2012-2013, la inversión representaba más de la mitad del crecimiento del PIB de China, pero en 2016 la proporción había descendido al 39%.

Los precios de los productos básicos y los tipos de cambio fueron importantes factores determinantes de las contribuciones regionales al crecimiento del comercio mundial en 2016. El desplome de los precios del petróleo y

los metales desde mediados de 2014 privó a las regiones exportadoras de recursos de los ingresos necesarios para comprar productos importados, reduciendo así el volumen de sus importaciones. Los precios se han estabilizado y han experimentado una recuperación parcial desde principios de 2016, pero es improbable que se vuelva a los niveles de precios de hace unos años mientras el nivel de las existencias de petróleo siga siendo elevado en las grandes economías.

El descenso de los precios de los productos básicos tiende a favorecer a los importadores netos y perjudicar a los exportadores netos, por lo que en principio su repercusión a nivel mundial se nivela. Sin embargo, en la práctica el descenso de los precios registrado desde 2014 parece haber tenido

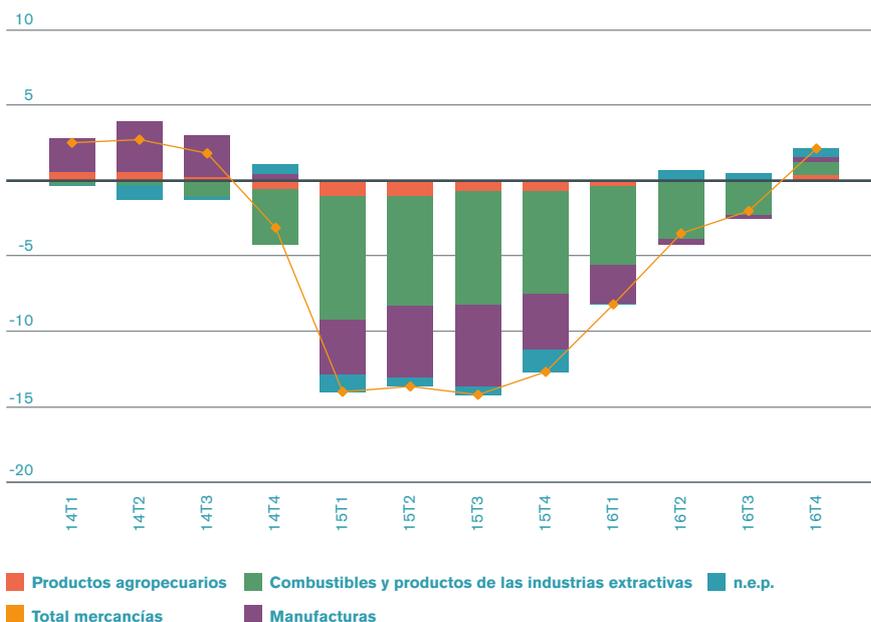
una gran repercusión negativa en los países productores de recursos sin los correspondientes efectos positivos en los países importadores de recursos.

El gráfico 3.8 muestra que, durante los tres primeros trimestres de 2016, los combustibles y los productos de las industrias extractivas tuvieron una considerable influencia negativa en el crecimiento del comercio en términos de valor, pero su contribución fue positiva en el cuarto trimestre, al recuperarse los precios de los productos básicos. Ese cambio augura un mayor crecimiento del comercio en 2017.

Comercio de servicios comerciales

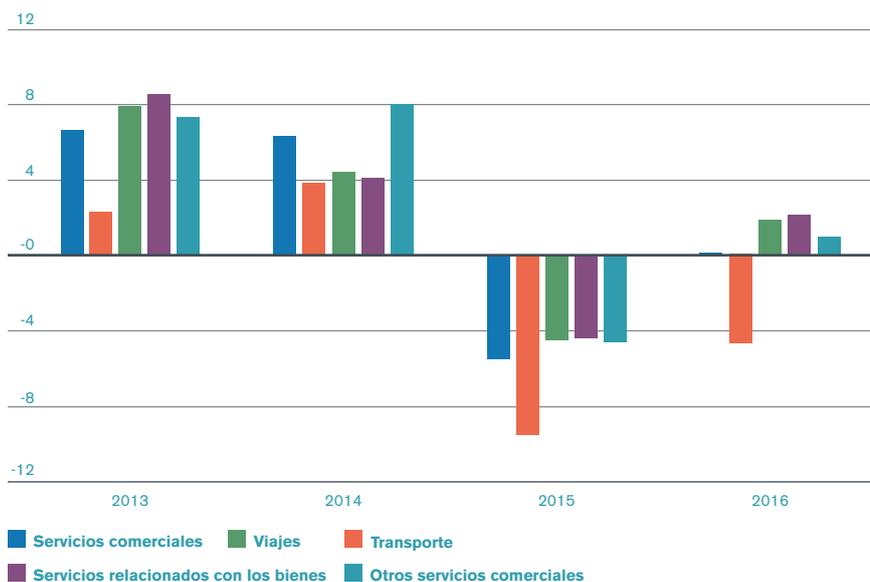
Como se ha indicado anteriormente, en 2016, el comercio mundial de servicios comerciales creció tan solo el 0,1%, después de haber registrado un descenso mucho más pronunciado,

Gráfico 3.8: Contribución al crecimiento interanual del valor en dólares corrientes del comercio mundial de mercancías por productos, 2014T1-2016T4 (Variación porcentual)



Fuente: Estimaciones de la Secretaría de la OMC basadas en las estadísticas de los interlocutores comerciales.

Gráfico 3.9: Crecimiento del valor de las exportaciones de servicios comerciales por categorías, 2013-2016 (Variación porcentual anual)



Fuente: Secretaría de la OMC.

del 5,5%, en 2015, debido en gran parte a la apreciación del dólar de los Estados Unidos. El gráfico 3.9 muestra las variaciones porcentuales del valor en dólares de las exportaciones de servicios comerciales desde 2013, desglosadas por principales categorías de servicios. Las exportaciones de servicios de transporte, que están estrechamente vinculadas al comercio de mercancías, disminuyeron un 4,7% en 2016, tras un descenso del 9,5% en 2015. Las exportaciones de otros tipos de servicios, incluidas las de "Otros servicios comerciales", categoría que comprende los servicios financieros, registraron un aumento modesto el año pasado (0,9%).

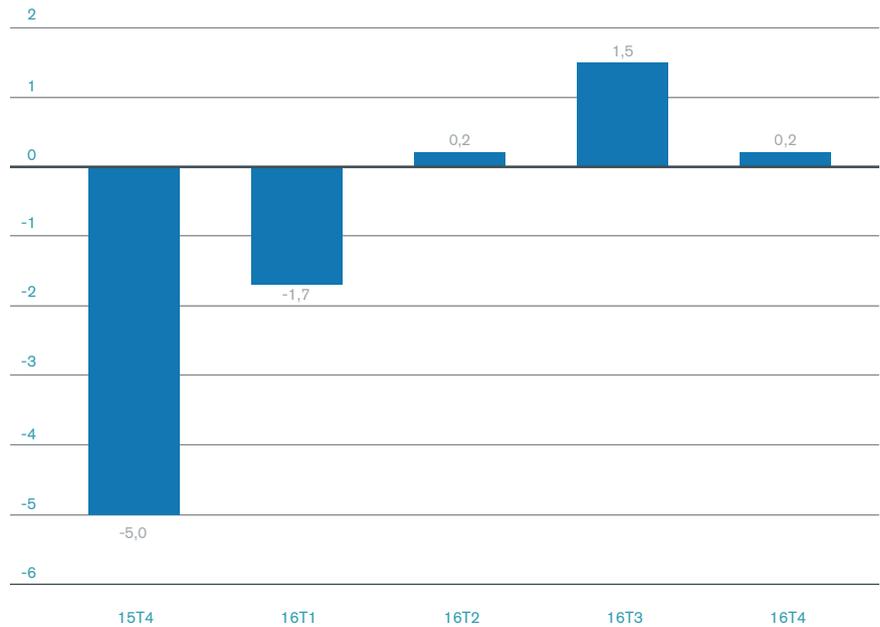
Los datos trimestrales proporcionan información adicional sobre la evolución del comercio de servicios comerciales durante 2016. El gráfico 3.10 muestra que el crecimiento interanual de las exportaciones mundiales de servicios

comerciales se fortaleció en los tres primeros trimestres de 2016, antes de debilitarse en el cuarto. La ralentización registrada en el último trimestre se debe principalmente a la debilidad del comercio de servicios en Europa, puesto que las exportaciones y las importaciones de América del Norte y Asia siguieron siendo bastante sólidas durante ese mismo período.

Comercio y crecimiento económico mundiales a principios de 2017

En general, los principales indicadores del comercio han sido positivos en los primeros meses de 2017, lo que parece indicar un fortalecimiento del comercio a comienzos de este año. Por ejemplo, el tráfico de contenedores en los principales puertos se ha recuperado de la caída que registró en 2015-2016, y en febrero alcanzó un elevado nivel sin precedentes,

Gráfico 3.10:
Exportaciones mundiales de servicios comerciales, 2015T4-2016T4
(Variación porcentual interanual)



Fuente: Secretaría de la OMC.

Gráfico 3.11:
Evolución del índice de tráfico de contenedores, enero de 2007 - febrero de 2017
(Índice tendencial desestacionalizado, 2010 = 100)



Fuente: Institute for Shipping Economics and Logistics.

Gráfico 3.12:
Índice mundial de gestores de compras para los nuevos pedidos de exportación, enero de 2012 - febrero de 2017
(Índice, base = 50)



Nota: Las cifras superiores a 50 indican expansión, en tanto que las inferiores a 50 denotan contracción.

Fuente: IHS Markit.

Gráfico 3.13:
Contribuciones al crecimiento del PIB de determinadas economías, 2005-2016
(Variación porcentual anual y puntos porcentuales)



Fuentes: OCDE para los datos relativos a los Estados Unidos y la zona del euro; Oficina Nacional de Estadística y Economist Intelligence Unit para los datos relativos a China.

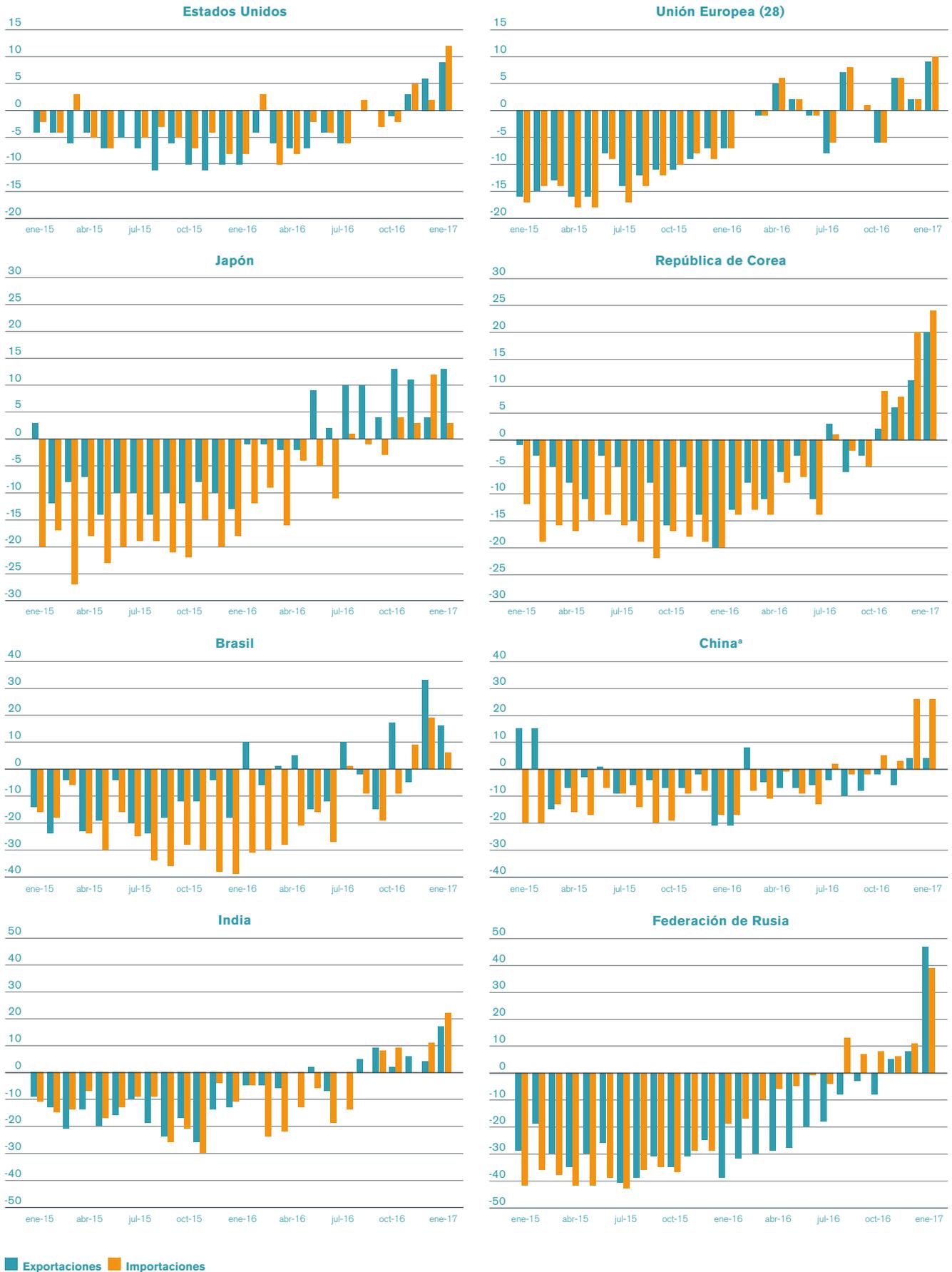
con un crecimiento interanual del 5,2% en los dos primeros meses de 2017 (véase el gráfico 3.11). Los nuevos pedidos de exportación alcanzaron también en febrero su nivel más elevado en varios años, lo que apunta a un crecimiento más rápido del comercio en un futuro próximo (véase el gráfico 3.12).

Esas indicaciones positivas quedan contrarrestadas por varios riesgos claros y significativos. Un repunte imprevisto de la inflación podría obligar a los bancos centrales a endurecer la política monetaria más rápidamente de lo que desearían, lo que reduciría el crecimiento económico y el comercio a corto plazo. Asimismo, los cambios de la política fiscal podrían tener consecuencias internacionales no buscadas que se tradujeran en una reducción de la actividad económica y el comercio mundiales. También podrían influir otros factores, como la incertidumbre causada por la retirada del Reino Unido de la Unión Europea. Por último, la posibilidad de un incremento en la aplicación de políticas comerciales restrictivas podría afectar a la demanda y las corrientes de inversión, y reducir el crecimiento económico a mediano o largo plazo. Teniendo en cuenta estas consideraciones, es bastante probable que en el curso del año se materialicen esos riesgos a la baja.

El gráfico 3.14 muestra el crecimiento interanual de las exportaciones e importaciones mensuales de determinadas grandes economías hasta febrero de este año. Los valores del comercio han aumentado en los primeros meses de 2017, pero no está claro si ese crecimiento podrá mantenerse a lo largo de todo el año. Gran parte del aumento puede explicarse por la debilidad del crecimiento del comercio en el año anterior, más que por un fuerte crecimiento en el año en curso.

Gráfico 3.14:

Exportaciones e importaciones de mercancías de determinadas economías, enero de 2015 - febrero de 2017
(Variación porcentual interanual en dólares corrientes)



^a Se ha utilizado el promedio de los meses de enero y febrero para minimizar las distorsiones relacionadas con el año nuevo lunar.

Fuentes: International Financial Statistics del FMI, Base de Datos Global Trade Atlas (GTA) de Global Trade Information Services y estadísticas nacionales.