Capítulo III

Tendencias más recientes del comercio mundial, 2017-2018

Tendencias generales y motores del comercio en 2017 28

Comercio y producción mundiales a principios de 2018 37

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 17,73[1] 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.

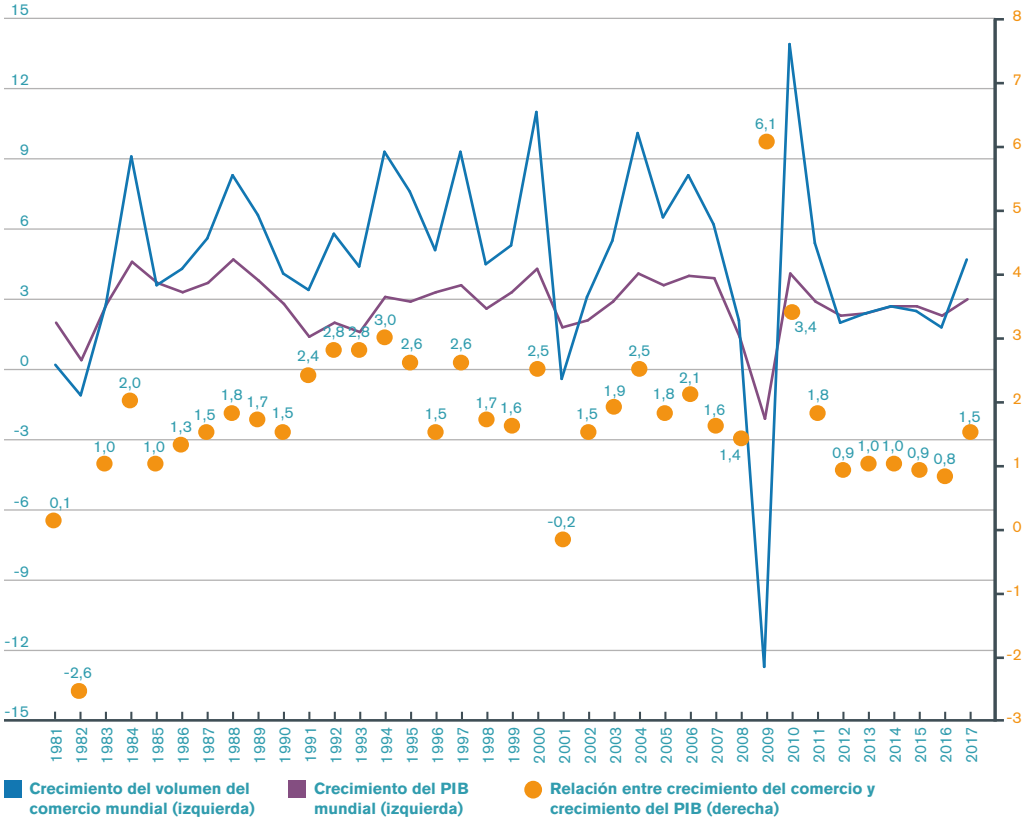
Sobre la base de las proyecciones económicas existentes a principios de 2018, las perspectivas del comercio son en general positivas. Estas perspectivas más favorables reflejan no solo el incremento de la inversión y del empleo, sino también un aumento de la confianza de las empresas y los consumidores. 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

Relación entre crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías y crecimiento del PIB real mundial, 1981-2017

(Variación porcentual anual y relación)



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

1,5

Relación entre crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías y crecimiento del PIB mundial a tipos de cambio del mercado en 2017.

estructurales que han afectado al comercio en los últimos años, entre ellos el proceso de reequilibrio de la economía china, de la inversión (que tiene un contenido de importaciones muy elevado) al consumo (con un contenido de importaciones menor que la inversión), y la aminoración del ritmo de la apertura del comercio mundial en los últimos decenios. Ese reequilibrio de China podría frenar ligeramente las importaciones a corto plazo, pero debería generar un mayor crecimiento sostenible a largo plazo, lo que estimularía el comercio. Por otro lado, cabe esperar que, en ausencia de una mayor apertura del comercio, el crecimiento de los intercambios comerciales sea menor, tanto a corto como a largo plazo.

Incremento del volumen del comercio de mercancías en el segundo semestre de 2017

El crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías, que aumentó del 1,8% en 2016 al 4,7% en 2017, estuvo impulsado por el aumento de la demanda de importaciones en las distintas regiones, pero especialmente en Asia.

Los mayores incrementos correspondieron a las importaciones de las economías en desarrollo y las economías emergentes, que en 2017 registraron un crecimiento del comercio del 7,2%, tasa muy superior al 1,9% registrado en 2016. La demanda de importaciones también se recuperó en las economías desarrolladas, aunque en menor medida, al aumentar el crecimiento del volumen del comercio de mercancías del 2,0% en 2016 al 3,1% en 2017.

El año pasado, las exportaciones de mercancías crecieron un 3,5% en las economías desarrolladas y un 5,7% en las economías en desarrollo y las economías emergentes, frente a un 1,1% y un 2,3%, respectivamente, en 2016 (véase el cuadro 3.1).

En 2017, el crecimiento del volumen del comercio de mercancías fue mayor en las economías en desarrollo. Sin embargo, las

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[b]	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]	-1,0	5,5	2,6	2,3
Importaciones				
Economías desarrolladas	3,4	4,3	2,0	3,1
Economías en desarrollo y economías emergentes[b]	2,4	0,6	1,9	7,2
América del Norte	4,3	5,4	0,1	4,0
América del Sur, América Central y el Caribe	-2,7	-6,4	-6,8	4,0
Europa	3,0	3,7	3,1	2,5
Asia	3,7	4,0	3,5	9,6
Otras regiones[c]	0,5	-5,6	0,2	0,9
PIB real a tipos de cambio de mercado	2,7	2,7	2,3	3,0
Economías desarrolladas	2,0	2,3	1,6	2,3
Economías en desarrollo y economías emergentes[b]	4,3	3,7	3,6	4,3
América del Norte	2,6	2,7	1,5	2,4
América del Sur, América Central y el Caribe	0,9	-0,9	-2,1	1,0
Europa	2,0	2,3	1,9	2,6
Asia	4,1	4,2	4,1	4,5
Otras regiones[c]	2,5	1,1	2,2	2,0

[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.

exportaciones y especialmente las importaciones de las economías desarrolladas también aumentaron durante el año, en particular en el segundo semestre.

En el gráfico 3.2 se muestran los volúmenes trimestrales desestacionalizados de las exportaciones y las importaciones de mercancías, por nivel de desarrollo. En las economías desarrolladas, el crecimiento interanual de las importaciones fue considerablemente mayor en el segundo semestre de 2017 (4,3%) que en el primero (2,3%), mientras que en las economías en desarrollo el crecimiento se redujo ligeramente (del 7,2% en el primer semestre al 6,0% en el segundo). El crecimiento del volumen de las exportaciones en las economías desarrolladas también aumentó entre el primer y el segundo semestre del año, del 3,4% al 4,3%, mientras que en las economías en desarrollo el crecimiento se recuperó ligeramente, y aumentó del 5,2% al 6,4%.

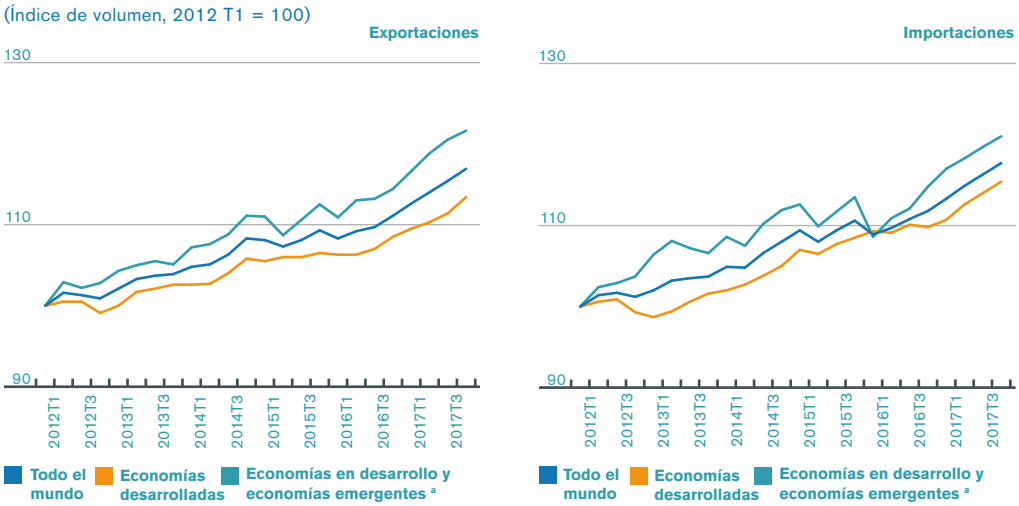
En 2017, se registró de manera general una recuperación del crecimiento del comercio de mercancías en las distintas regiones, y en particular en el caso de las exportaciones, sobre todo las de América del Norte, América del Sur, América Central y el Caribe, Europa y Asia, que registraron todas ellas un fuerte crecimiento. Las importaciones experimentaron un crecimiento interanual sostenido durante todo el año 2017 en Asia y América del Norte.

A corto plazo, las exportaciones mundiales de mercancías crecieron más rápidamente en el segundo semestre de 2017. Concretamente, registraron un crecimiento del 4,2% durante el primer semestre y posteriormente del 5,2% en el segundo semestre, debido a un mayor crecimiento en la última parte del año en Europa (3,0% en el primer semestre y 4,7% en el segundo), y especialmente en América del Sur, América Central y el Caribe, región en la que el crecimiento pasó a ser positivo en el segundo semestre tras un crecimiento negativo en el primer semestre (-0,07% en el primer semestre y 5,1% en el segundo). Sin embargo, se observó una desaceleración en América del Norte (4,6% en el primer semestre y 2,7% en el segundo) en el transcurso de 2017. En lo que respecta a las importaciones, el crecimiento se aceleró en el segundo semestre del año en Europa (1,4% en el primer semestre y 4,1% en el segundo) y en América del Sur, América

Gráfico 3.2

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

(Índice de volumen, 2012 T1 = 100)



a Comprende la Comunidad de Estados Independientes (CEI), incluidos los Estados asociados y los antiguos Estados miembros.
Fuente: Estimaciones de la OMC y la UNCTAD.

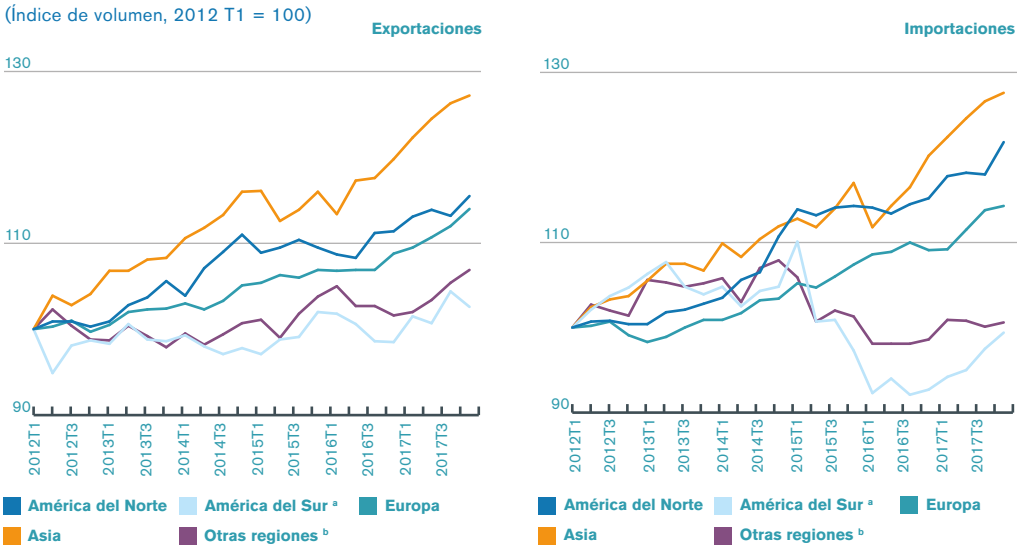
5,2%

Crecimiento interanual del volumen de las exportaciones mundiales de mercancías en el segundo semestre de 2017.

Gráfico 3.3

Exportaciones e importaciones de mercancías por regiones, 2012 T1-2017 T4

(Índice de volumen, 2012 T1 = 100)



a Se refiere a América del Sur, América Central y el Caribe.
b «Otras regiones» comprende África, el Oriente Medio y la Comunidad de Estados Independientes (CEI), incluidos los Estados asociados y los antiguos Estados miembros.
Fuente: Estimaciones de la OMC y la UNCTAD.

6,6%

Crecimiento interanual del volumen de las importaciones de mercancías de América del Sur, América Central y el Caribe en el segundo semestre de 2017.

Central y el Caribe (1,5% en el primer semestre y 6,6% en el segundo, véase el gráfico 3.3).

Principales contribuciones al crecimiento de las exportaciones y las importaciones por economías

Asia registró el mayor crecimiento del volumen del comercio de mercancías en 2017, tanto en el caso de las exportaciones (6,7%) como en el de las importaciones (9,6%), tras dos años de modesta expansión (véase el cuadro 3.1). Las exportaciones e importaciones de América del Norte se recuperaron considerablemente en 2017, al experimentar un crecimiento del 4,2% y el 4,0%, respectivamente, después de haber registrado un crecimiento muy bajo en 2016. El crecimiento de las importaciones de América del Sur, América Central y el Caribe volvió a ser positivo en 2017, con un aumento del 4,0%, después de tres años de pronunciados descensos. Entretanto, las corrientes comerciales europeas siguieron incrementándose a un ritmo moderado, con un crecimiento en 2017 del 3,5% en el caso de las exportaciones y del 2,5% en el de las importaciones.

Las exportaciones de «Otras regiones» (que comprende África, el Oriente Medio y la Comunidad de Estados Independientes, incluidos los Estados asociados y los antiguos Estados miembros) registraron un crecimiento sostenido del 2,3% en volumen. Esto se explica por el hecho de que la demanda de petróleo y otros recursos naturales tiende a ser bastante estable en términos de cantidad. Por otra parte, las importaciones de estas regiones aumentaron ligeramente, un 0,9%, debido en parte a la subida de los precios de los productos primarios, que trae consigo un aumento de los ingresos de exportación de los países exportadores de recursos y permite la compra de más importaciones. Los precios de la energía se han duplicado con creces desde enero de 2016, pero incluso a casi 70 dólares EE.UU. por barril, los precios del petróleo se siguen manteniendo por debajo del nivel que prevaleció antes de mediados de 2014 (100 dólares EE.UU.).

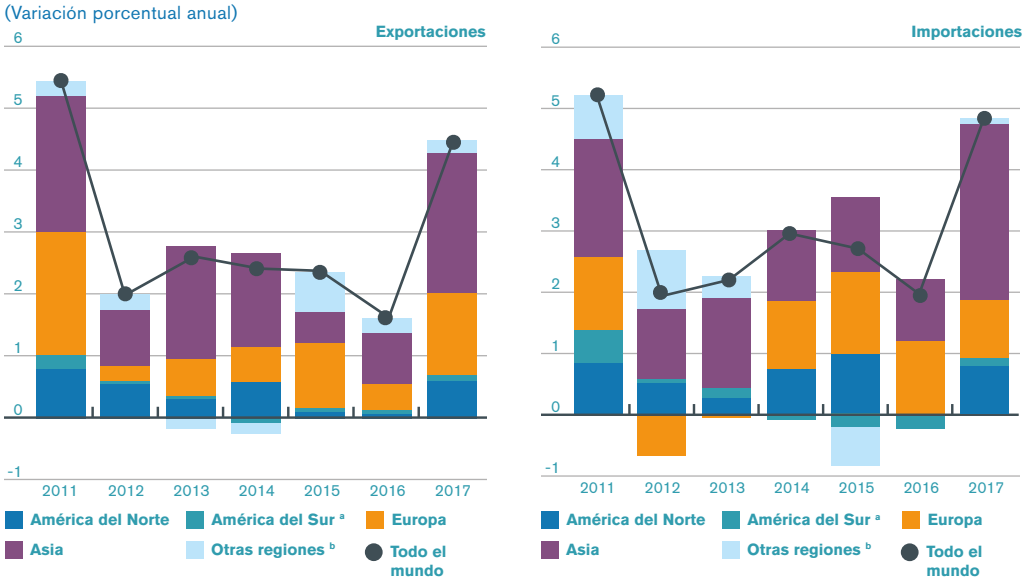
En el gráfico 3.4 se muestra la contribución de las distintas regiones al crecimiento del volumen del comercio mundial. Con respecto a las exportaciones, Asia contribuyó en 2,3 puntos porcentuales al crecimiento mundial del 4,5% registrado en 2017, lo que representa el 51% del aumento total. Asia también contribuyó en 2,9 puntos porcentuales al crecimiento del 4,8% registrado por las importaciones mundiales, es decir, el 60% del aumento total.

América del Norte también hizo sustanciales contribuciones positivas a las exportaciones e importaciones mundiales, después de haber aportado muy poco al crecimiento del

Gráfico 3.4

Contribución al crecimiento del volumen del comercio mundial por regiones, 2011-2017

(Variación porcentual anual)



2,9

Contribución de Asia al crecimiento mundial del volumen de las importaciones de mercancías en 2017.

[a] «Otras regiones» comprende África, el Oriente Medio y la Comunidad de Estados Independientes (CEI), incluidos los Estados asociados y los antiguos Estados miembros.
[b] Se refiere a América del Sur, América Central y el Caribe.
Fuente: Estimaciones de la OMC y la UNCTAD, cálculos de la Secretaría de la OMC.

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 hasta la fecha el proceso ha sido gradual y no ha perturbado mucho el comercio mundial.

Incremento del valor del comercio de mercancías por efecto de la subida de los precios de los productos básicos

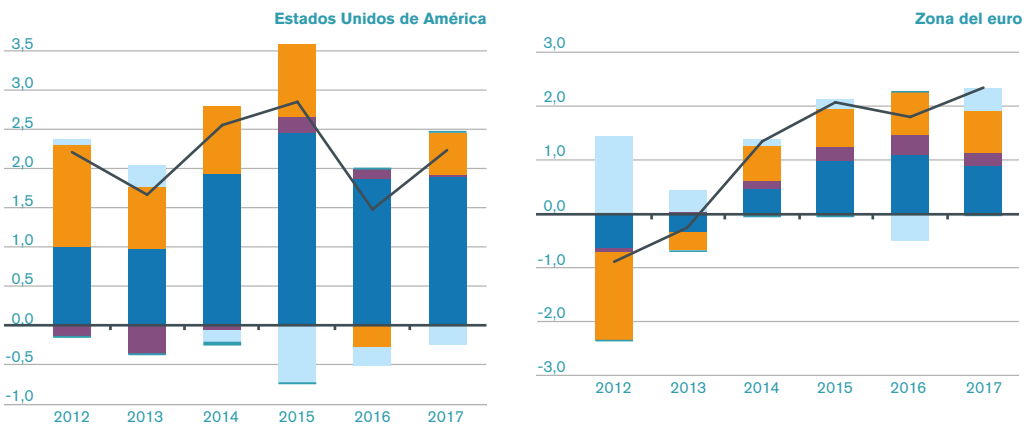
Los valores en dólares de las corrientes comerciales internacionales están muy influidos por los tipos de cambio y los precios de los productos básicos. Tras cinco años de descenso o de estancamiento de los precios de los productos básicos, en 2017 se registró un aumento de los precios de la energía (+26%) y de los minerales y metales no ferrosos (+24%) -véase el gráfico 3.6-, mientras que los precios de importación de las materias primas agrícolas y los precios de los productos alimenticios y las bebidas permanecieron estables.

A pesar de esas subidas en dos categorías de productos, los niveles de precios de todos los productos se mantuvieron por debajo del nivel

Gráfico 3.5

Contribuciones al crecimiento del PIB por componente del gasto en determinadas economías, 2012-2017

(Variación porcentual anual y puntos porcentuales)



36%

Porcentaje de la contribución de la inversión al crecimiento del PIB de los Estados Unidos en 2017.

Gráfico 3.5

Contribuciones al crecimiento del PIB por componente del gasto en determinadas economías, 2012-2017 (continuación)

(Variación porcentual anual y puntos porcentuales)

Fuentes: Cuentas nacionales trimestrales de la OCDE para todos los países excepto China; los datos relativos a China se extrajeron de las estadísticas de las cuentas nacionales de las Naciones Unidas para 2016 y de *Economist Intelligence Unit* para 2017.

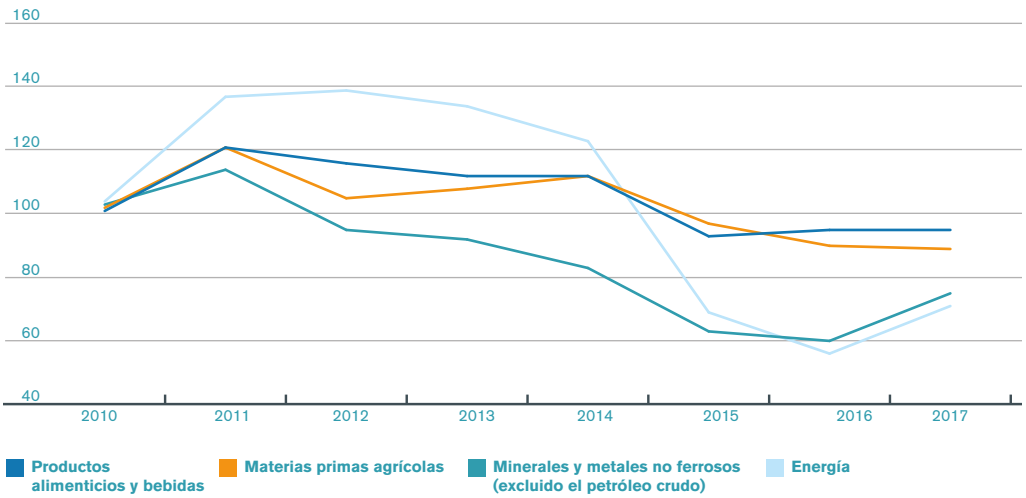
35%

Porcentaje de la contribución del consumo al crecimiento del PIB del Japón en 2017.

Gráfico 3.6

Fluctuaciones de los precios internacionales de los bienes, 2010-2017

(Índice, 2010 = 100)



Fuente: FMI (2010-2016) y estimaciones de la OMC basadas en datos de la UNCTAD (2017).

26%

Subida de los precios mundiales de la energía entre 2016 y 2017.

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[2] 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.

[2] Incluye 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 influidas 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

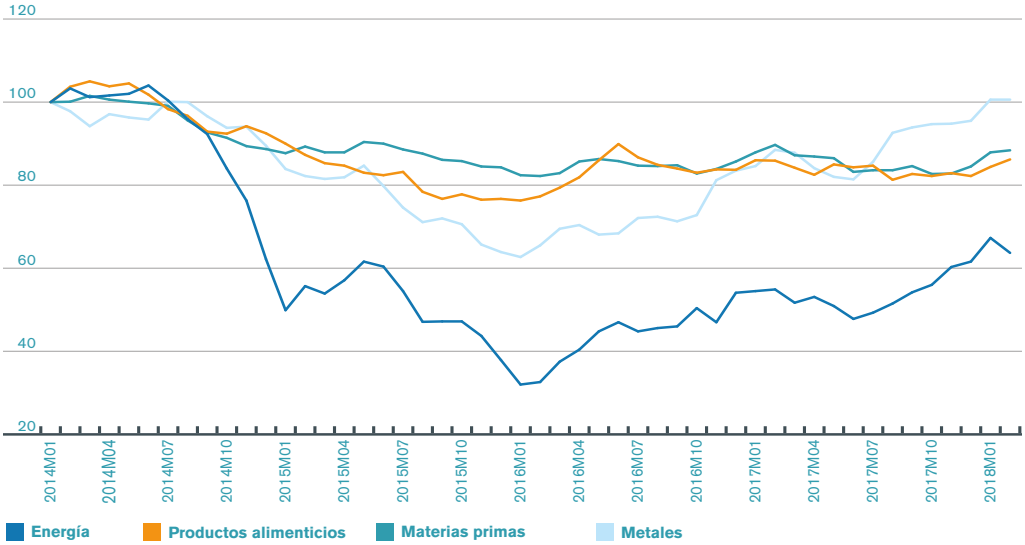
En los últimos años, los tipos de cambio han afectado significativamente al valor y las tasas de crecimiento del comercio de servicios comerciales, particularmente en 2015, año en el que se produjo un descenso de las exportaciones mundiales del 5% y una caída de las exportaciones de Europa del 9%, debido 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.

Gráfico 3.7

Precios de los productos primarios, enero de 2014 a febrero de 2018

(Índices, enero de 2014 = 100)



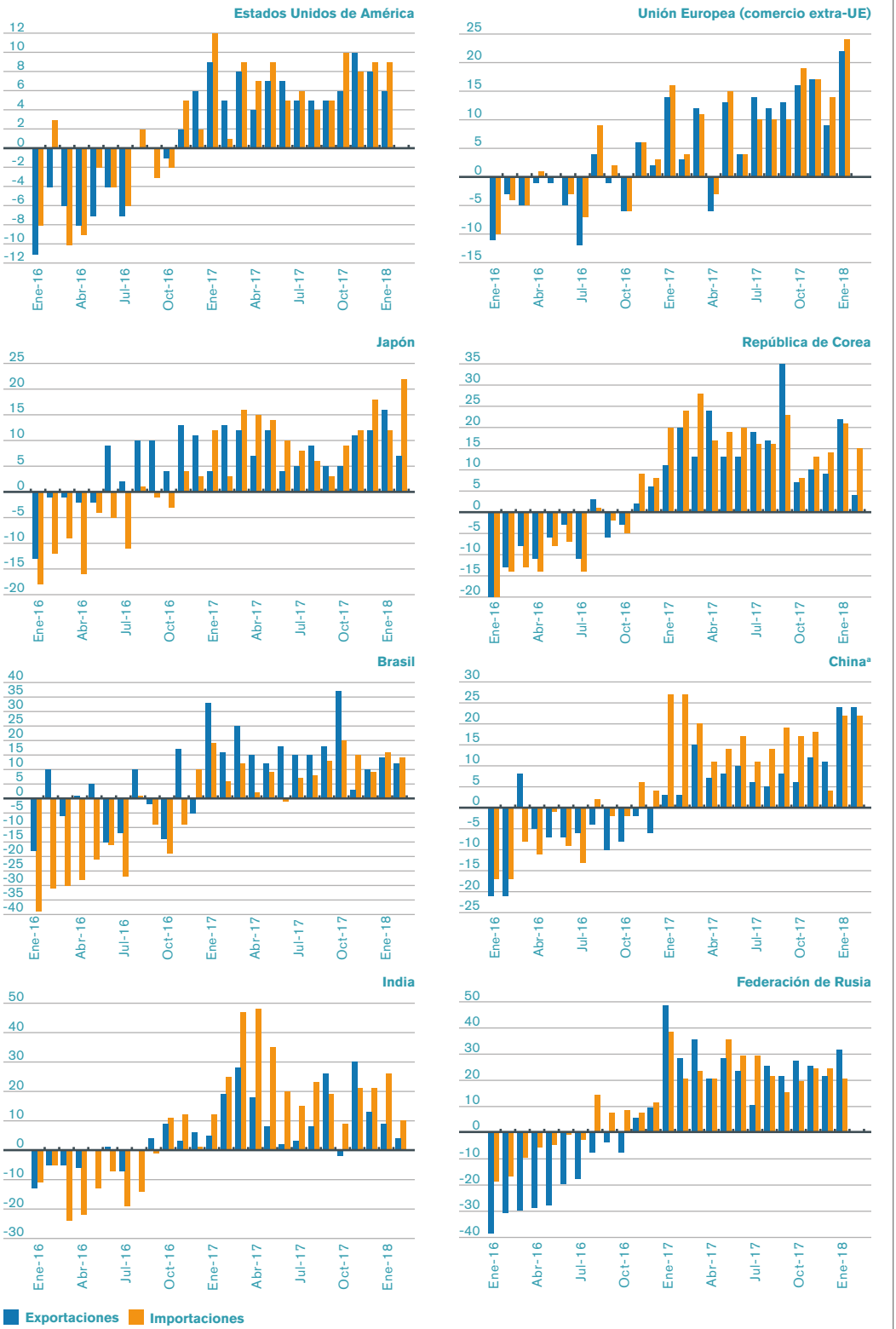
Fuente: Estadísticas del Banco Mundial sobre los precios de los productos básicos.
Nota: Los coeficientes de ponderación están basados en el valor de las exportaciones de las economías en desarrollo durante el período 2002-2004.

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

Gráfico 3.8

Exportaciones e importaciones de mercancías de determinadas economías, enero de 2016 a febrero de 2018

(Variación porcentual interanual en dólares EE.UU. 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: Estadísticas Financieras Internacionales del FMI, *Trade Data Monitor* y estadísticas nacionales.

Comercio y producción mundiales a principios de 2018

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

Teniendo en cuenta la reciente evolución de las políticas comerciales, los riesgos han de revisarse ahora a la baja.

El mayor recurso a medidas de política comercial restrictivas y la incertidumbre que estas causan entre las empresas y los consumidores podrían dar lugar a ciclos de retorsiones que tendrían graves consecuencias en el comercio y la producción mundiales. Un endurecimiento más rápido de la política monetaria por los bancos centrales podría provocar fluctuaciones de los tipos de cambio y de las corrientes de capital que podrían igualmente perturbar las corrientes comerciales.

Por otro lado, las reformas estructurales y una política fiscal más expansionista podrían dar lugar a una aceleración del crecimiento económico y el comercio a corto plazo. El hecho de que todas las regiones estén experimentando aumentos del comercio y la producción al mismo tiempo podría hacer también que la recuperación fuera más autosostenida y que aumentaran las probabilidades de obtener resultados positivos.

Señales de signo distinto del tráfico de contenedores y de los pedidos de exportación mensuales

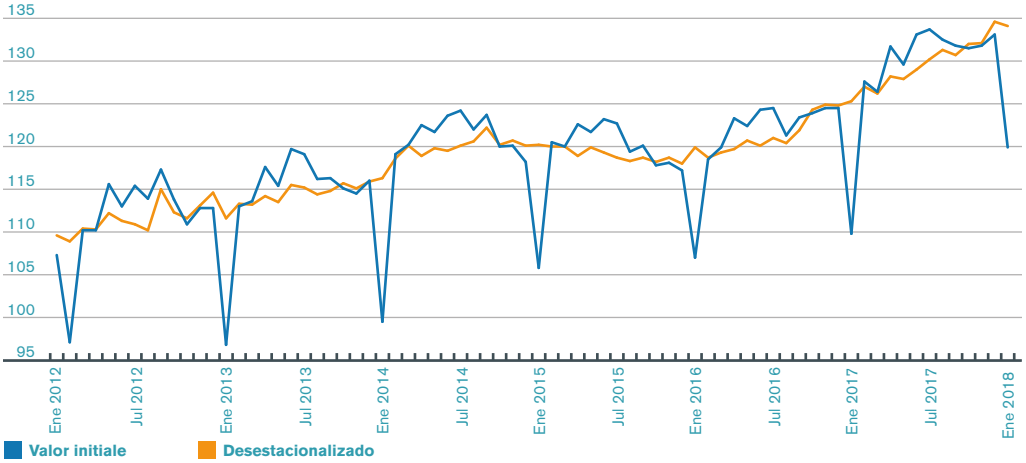
Algunos indicadores adelantados del comercio de mercancías han seguido registrando una tendencia general positiva en el primer trimestre de 2018, mientras que otros muestran ahora una tendencia negativa. Por ejemplo, un índice del tráfico portuario de contenedores se aproximó en febrero a su nivel más alto jamás registrado (véase el gráfico 3.9), lo que parece indicar un fuerte crecimiento del comercio, al menos hasta febrero.

Por otro lado, un indicador de los pedidos de exportación a nivel mundial derivado de los índices de gestores de compras cayó en marzo a 51,8, su nivel más bajo desde diciembre de 2016. Un valor superior a 50 es aún señal de expansión, aunque el reciente debilitamiento podría atribuirse a la intensificación de la retórica anticomercio (véase el gráfico 3.10). Los pedidos de exportación son un buen indicador para pronosticar a corto plazo el crecimiento del

Gráfico 3.9

Evolución del índice del tráfico de contenedores de RWI/ISL, enero de 2012 - febrero de 2018

(Índices, 2010 = 100)



Fuente: Leibniz Institute for Economic Research (RWI) e Institute of Shipping Economics and Logistics (ISL).

7%

Crecimiento interanual del tráfico de contenedores en febrero de 2018.

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

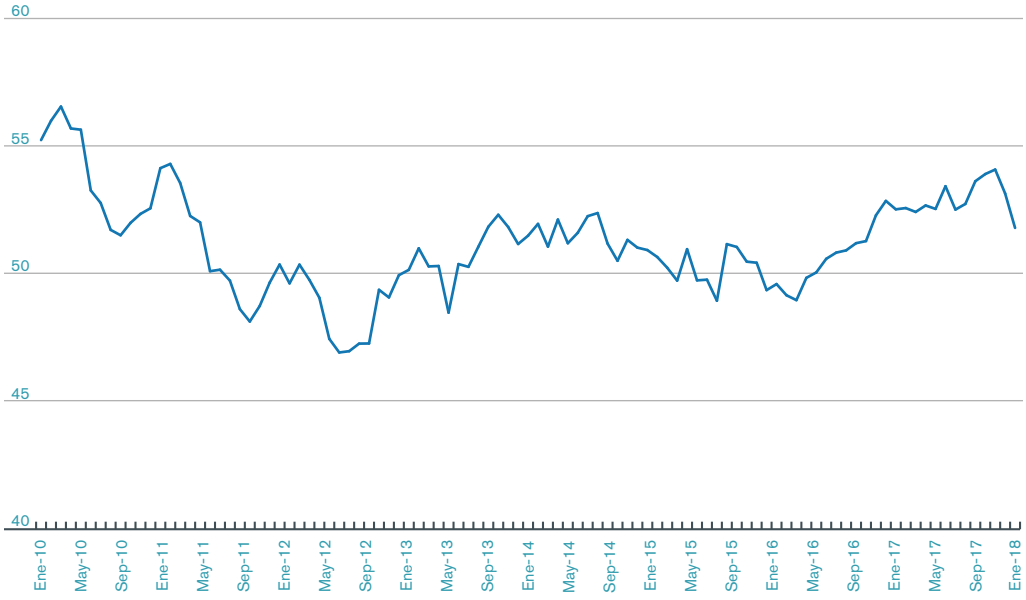
El mayor nivel de incertidumbre en relación con las políticas se puede observar en el gráfico 3.11, que muestra un índice basado en la frecuencia con que aparecen en artículos de prensa frases relacionadas con la incertidumbre económica. Están abarcados todos los tipos de políticas, incluidas las políticas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



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

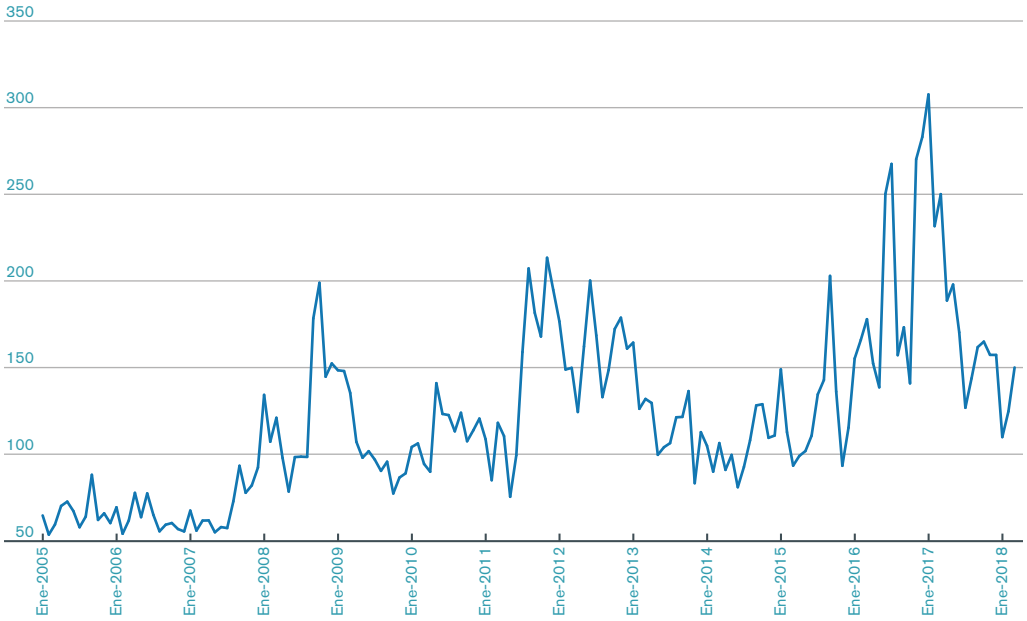
51,8

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

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).