



ENTENDER LA DEBILIDAD DEL COMERCIO MUNDIAL

En los tres últimos años, el crecimiento interanual de las importaciones mundiales se ha mantenido en niveles inferiores a la media de largo plazo registrada antes de la crisis, lo que constituye el segundo período más largo de debilidad del crecimiento en más de 40 años. Además, el crecimiento del comercio mundial no solo ha sido moderado en términos absolutos, sino que también lo ha sido si se compara con la actividad económica. Mientras que el comercio avanzó a una tasa de casi el doble que la registrada por el PIB mundial en los 25 años anteriores a 2007, desde el segundo semestre de 2011 ha venido creciendo, en promedio, a una tasa inferior a la del PIB mundial.

La falta de dinamismo del comercio es atribuible a factores tanto cíclicos como estructurales. La debilidad de la demanda y la composición de la demanda del PIB mundial son importantes determinantes del comercio mundial. La evidencia basada en modelos muestra que la reducción del crecimiento del PIB mundial puede explicar, en gran medida, la caída del crecimiento del comercio internacional. Los factores estructurales también parecen haber influido, y la potencial desaceleración de la expansión de las cadenas de valor mundiales podría tener un efecto moderador persistente.

De cara al futuro, se espera que los factores cíclicos adversos que afectan al comercio se disipen en cierta medida. Se prevé que la actividad económica mundial mantenga la trayectoria gradual de recuperación, lo que a su vez contribuirá al crecimiento del comercio mundial. Al mismo tiempo, la influencia de los factores estructurales podría persistir a más largo plazo. Así pues, se prevé que la ratio entre el crecimiento del comercio mundial y el del PIB se recupere, aunque probablemente permanecerá por debajo de la media de largo plazo observada antes de la crisis.

INTRODUCCIÓN

En los tres últimos años, el crecimiento del comercio mundial ha sido excepcionalmente débil. El crecimiento interanual de las importaciones mundiales, en particular, se ha mantenido por debajo de la media de largo plazo durante trece trimestres consecutivos y existen escasos indicios de que la brecha vaya a cerrarse a corto plazo. Aunque estos prolongados episodios de crecimiento por debajo de la media no son totalmente inusuales, el actual representa el segundo período más largo de debilidad del comercio en más de 40 años (véase gráfico 1), lo que plantea la cuestión de en qué medida el crecimiento del comercio mundial se ha visto atenuado temporalmente como resultado de factores cíclicos y hasta qué punto la debilidad actual podría deberse, al menos en parte, a cambios estructurales de más largo plazo.

En el presente artículo se analiza la evolución del comercio mundial en el período posterior a la crisis y se examinan los principales factores determinantes de la falta de dinamismo. Aunque el comercio mundial experimentó una pronunciada caída en tasa interanual durante la Gran Recesión, especialmente en 2009, posteriormente se recuperó hasta alcanzar tasas de crecimiento superiores a la media de largo plazo en 2010. El período de prolongada debilidad del comercio no se inició hasta el tercer trimestre de 2011, cuando el crecimiento de las importaciones mundiales se redujo de forma acusada, situándose por debajo de la media de largo plazo, y desde entonces se ha mantenido en niveles reducidos. Por consiguiente, este artículo se centra en el período posterior al tercer trimestre de 2011.

El comercio mundial ha estado falto de dinamismo no solo en términos de crecimiento, sino también cuando se compara con la evolución de la actividad económica. Desde la década de los ochenta, las importaciones mundiales han crecido a una tasa de casi el doble que la del PIB mundial. Sin embargo,

desde el tercer trimestre de 2011, la ratio de crecimiento de las importaciones mundiales en relación con el crecimiento del PIB mundial se ha reducido hasta situarse en torno a uno. La ratio del crecimiento medio del comercio en relación con el del producto se conoce también como elasticidad-venta bruta del comercio. El significativo descenso observado en esta elasticidad a partir de 2011 es robusto a diferentes métodos de agregación y a distintas clasificaciones sectoriales (véase cuadro 1). La debilidad del comercio se debió, principalmente, a un menor crecimiento del comercio de bienes, ya que el crecimiento del comercio de servicios se mantuvo, en general, estable (véase gráfico 2). La caída de la elasticidad parece ser menos pronunciada si se examinan las cifras previas a la crisis considerando la serie histórica desde 1951, lo que significa que la elasticidad del comercio puede no ser invariante a lo largo del tiempo.

En el presente artículo se investigan las causas del débil crecimiento del comercio mundial y la caída de la elasticidad-venta global del comercio. En la sección 1 se estudian los orígenes geográficos de esa debilidad y se analiza el papel de la dinámica del comercio intraeuropeo en los agregados mundiales. En la sección 2 se presenta evidencia empírica sobre el papel desempeñado por los factores cíclicos a la hora de explicar la debilidad del crecimiento del comercio. La posible influencia de los factores estructurales se analiza en la sección 3. La sección 4 concluye con las perspectivas del comercio mundial.

PERSPECTIVAS DEL COMERCIO

De cara al futuro, se espera que los factores cíclicos adversos que afectan al comercio mundial vayan desapareciendo. Dado que se prevé que la actividad económica mundial se recupere gradualmente, el comercio mundial también se verá estimulado. Una recuperación de la participación de la inversión en el PIB mundial también se traduciría, probablemente, en una corrección parcial de la caída de la ratio de crecimiento del comercio en relación con el PIB. Al mismo tiempo, aunque la elasticidad del comercio aumente con respecto al reducido nivel que registra actualmente, se espera que en los próximos años se mantenga por debajo de los niveles observados antes de la crisis, reflejando el supuesto de que algunos factores estructurales, como las menores tasas de expansión de las cadenas de valor mundiales, persistirán a medio plazo.

[Si desea leer el artículo completo en su versión en inglés, haga clic aquí.](#)