

Consecuencias y perspectivas de la ralentización del comercio mundial

El crecimiento del comercio se ralentiza a nivel global, víctima de la fragilidad de la economía mundial, la reorientación de la política comercial global hacia un mayor proteccionismo, así como del debilitamiento de las cadenas globales de valor. La reducción de la actividad comercial global es especialmente pronunciada en los Latinoamérica, lo que la conecta con la caída del precio de las materias primas, si bien Europa y Norteamérica están mostrando signos preocupantes en el segundo trimestre de este año.

Jaime Lazareno

El comercio internacional es un pilar fundamental del crecimiento económico y del desarrollo, así como de la creación de empleo. Las ganancias derivadas del comercio internacional son múltiples, especialmente porque permite un mayor aprovechamiento de los recursos, la explotación de economías de escala, así como la creación de una base industrial en países en desarrollo.

No obstante, en 2016 el crecimiento del comercio mundial está siendo el más lento desde 2008 a pesar de que las barreras comerciales se sitúan en un punto históricamente bajo. La Organización Mundial del Comercio (OMC) ha tenido que revisar recientemente su previsión de crecimiento del comercio mundial para 2016, estimando un avance del 1,7% frente al 2,8% reflejado en las anteriores previsiones del organismo. Esta revisión se ha extendido a 2017, año para el que la OMC prevé un crecimiento del 1,8%-3,1% (desde el 3,6%).

En lo que respecta a los países desarrollados, para 2016 la OMC espera un crecimiento del co-



mercio del 2,1%, mayor que el previsto para aquellos en desarrollo (1,2%). Si nos concentramos en las importaciones, el crecimiento para los países desarrollados (2,6%) excede asimismo el que se espera que registren los países en desarrollo (0,4%). A nivel regional destaca la previsión muy negativa para Sudamérica (-8,3% vs. -4,5% que señalaba

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su caja fuerte o sus cuentas. Disponga de fondos de inversión a corto plazo de liquidez y aproveche todo el máximo de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



CRECIMIENTO EXPORTACIONES E IMPORTACIONES (%)

	3T-15	4T-15	1T-16	2T-16
Exportaciones	0,3	0,8	-1,1	0,3
Norteamérica	1	-0,8	-0,9	-0,7
Sudamérica y Centroamérica	0,4	1,4	2,4	-3
Europa	-1	1,5	0	-0,8
Asia	0,7	0,5	-3,3	3,2
Otros	2,5	1,4	0,6	-2,3
Importaciones	0,5	0,8	-1	0,2
Norteamérica	1,1	-0,2	-0,1	-0,6
Sudamérica y Centroamérica	-0,4	-3,5	-4,5	1,5
Europa	0,7	1,5	1,3	-0,7
Asia	0,9	1,6	-3,4	1,3
Otros	-1,5	-0,4	-2,3	1,1

Fuente: Organización Mundial del Comercio.

la anterior previsión), la débil evolución de Norteamérica (1,9% vs. 4,1%) y Asia (1,6% vs. 3,2%), así como la solidez de las importaciones europeas (3,7% vs. 3,2%). En cuanto a las exportaciones, las mayores revisiones se han dado en Asia (0,3% vs. 3,4%) y Norteamérica (0,7% vs. 3,1%). Sudamérica, por el contrario, experimenta una revisión al alza en sus previsiones de exportación como consecuencia del debilitamiento de sus divisas (4,4% vs. 1,9%).

El volumen de los flujos de mercancías ha caído de manera abrupta a nivel global en el primer trimestre de 2016 (-1,1%) recuperándose ligeramente en el segundo (0,3%). Esta caída deriva del limitado desempeño de países como China, Brasil y Estados Unidos. Las importaciones de los países en desarrollo cayeron en el primer trimestre (-3,2%), aunque se recuperaron parcialmente en el segundo (1,5%). En lo que respecta a los países desarrollados, después de contraerse en el primer trimestre (-0,8%), las importaciones crecieron en el segundo (0,8%). Como consecuencia de lo anterior, a nivel global las importaciones experimentaron un retroceso del 1% en el primer trimestre que apenas se vio compensado por el crecimiento del 0,2% en el segundo. Estos datos no obstante no muestran claramente la heterogeneidad existente a nivel global: Mientras algunos países muestran

avances tanto en importaciones como exportaciones, la caída de las importaciones se concentra en los exportadores de materias primas como consecuencia del derrumbe de los precios en los mercados internacionales. Entre los primeros se encontraría España, donde ha tenido lugar un incremento de las exportaciones (1,3%) que contrasta claramente con la caída que registran tanto la Eurozona (-0,4%) como la Unión Europea (-1,1%).

Quizá lo más preocupante es el cambio en la relación entre crecimiento del comercio y crecimiento del PIB. Históricamente esta relación se ha situado en una ratio en torno a 1,5:1 (por cada 1% de incremento del PIB, el volumen de comercio aumentaba un 1,5%). En la década de los noventa esta ratio alcanzó su nivel máximo ubicándose en 2:1. Sin embargo, en los últimos diez años esta tendencia se ha revertido, llevando la ratio anterior a 1:1. Las previsiones para 2016 indican sin embargo que éste será el primer año en que el crecimiento del PIB se sitúe por encima del crecimiento del comercio.

QUÉ ESTÁ CAUSANDO LA RALENTIZACIÓN DEL COMERCIO MUNDIAL

En el período 2003-2007 el comercio mundial de bienes creció más rápido que el PIB como consecuencia tanto de cambios en la composición de la demanda como por una reducción de los costes de transacción. En las economías avanzadas ambos factores tuvieron igual importancia, mientras que en aquellas en desarrollo la caída de los costes de transacción desempeñó un rol preponderante, especialmente en China.

Según el FMI, la ralentización en el crecimiento de las importaciones con respecto al avance del PIB en el periodo 2012-2015 se caracterizó por un cambio en la composición de la demanda hacia productos «no comercializables» y hacia productos manufacturados no perecederos dentro de los comercializables. El debilitamiento de la capacidad importadora de países exportadores de

TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA
FUNCIONA
COMO UN RELOJ,
OBTIENE MÁS
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata
de su caja de gestión a sus condiciones.
Disponga de fondos de inversión a corto
plazo de liquidez y aproveche cada minuto
de rentabilidad con total seguridad y
disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

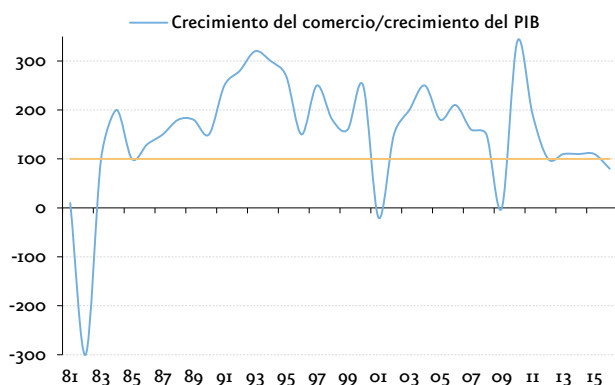
- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



Ratio crecimiento del comercio/crecimiento del PIB (%)



Fuente: Organización Mundial del Comercio.

materias primas como consecuencia de la caída de los precios internacionales también tuvo un impacto relevante. En el caso de China, el incremento en los costes de transacción generó asimismo efectos lesivos sobre sus importaciones.

El análisis del FMI sugiere que hasta tres cuartas partes del declive en el comercio global desde 2012 se derivan del débil crecimiento económico mundial, especialmente en lo que respecta a la inversión. Cambios en la composición de la demanda explican aproximadamente el 60% de la ralentización en el crecimiento nominal de las importaciones con respecto al PIB.

Sin embargo, otras circunstancias más allá de la actividad económica y de la composición de la demanda están haciéndose notar en el comportamiento del comercio mundial. Entre ellas, tanto un cambio en la orientación de la política comercial en algunas regiones, como el debilitamiento de las cadenas globales de valor (entendidas como aquellos procesos de producción articulados en varias etapas que se llevan a cabo en distintos países) explican una parte importante de la ralentización de la actividad comercial global.

En primer lugar, el ritmo de liberalización comercial ha decaído notablemente y un ligero re-

punte de políticas proteccionistas desde el estallido de la crisis económica mundial está haciendo sentir su peso. Mientras que la contribución cuantitativa del cambio en la orientación de la política comercial parece limitada hasta el momento, la implantación de medidas proteccionistas podría impactar muy negativamente en el comercio mundial si se extienden a otras economías. Por su parte, el agotamiento de las cadenas globales de valor está generando asimismo un impacto negativo sobre la actividad comercial global. No obstante, de acuerdo con el FMI, aún resulta complicado determinar si éste es un desarrollo natural del proceso de maduración de estas cadenas o si se deriva de distorsiones provocadas por políticas comerciales nacionales. Por último, un declive en el ritmo de reducción de los costes de transacción podría explicar aproximadamente un cuarto de la caída en el crecimiento nominal de las importaciones respecto al del PIB.

Por otro lado, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) incide en el problema regulatorio, señalando que en alrededor del 96% del comercio mundial incide al menos una medida regulatoria. Superar estas barreras no arancelarias requiere de recursos económicos y técnicos, lo que impide el acceso de muchas pequeñas empresas a los mercados internacionales. Se estima que la pérdida como consecuencia de estas medidas no arancelarias y la distorsión que provocan sobre la decisión de entrar en mercados exteriores se sitúa en 23.000 millones de dólares anuales (15% del valor de las exportaciones mundiales).

DÓNDE ACTUAR

El FMI concluye que es primordial abordar las dos principales causas de la ralentización del comercio global: el menor ritmo de reducción de los costes de transacción y la debilidad del crecimiento económico, sobre todo en lo relativo a la inver-

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su caja de ahorros o sus cuentas. Dependiendo de los fondos de inversión o del plazo de liquidez y aproveche cada minuto de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



sión. Para ello, el organismo internacional señala la necesidad de impulsar la demanda a corto plazo, aliviar las restricciones crediticias derivadas de la crisis económica, así como de acometer reformas estructurales orientadas a incrementar la productividad, el crecimiento y la inversión.

En lo que respecta a la política comercial, el FMI solicita a los países aprovechar el margen que aún existe para disminuir los costes de transacción mediante la reducción o eliminación de las barreras comerciales existentes, la implementación plena de los compromisos contenidos en el Acuerdo sobre Facilitación del Comercio (*Trade Facilitation Agreement*) y el impulso de la agenda post-Doha. La política comercial debe abordar los problemas existentes en áreas relevantes para la economía (cooperación regulatoria, reducción de barreras al comercio de servicios, etc.) para así espolear el crecimiento económico y mejorar los estándares de vida de la población, ya que se estima que la ganancia en ingresos reales como consecuencia de la reducción de los costes de transacción oscila, en promedio, entre el 1% y el 6% para un país. En el caso de las economías más desarrolladas, que ya cuentan con reducidos niveles arancelarios, impulsar una reforma del comercio de servicios comportaría probablemente importantes ganancias.

El FMI, cambiando su posición tradicional, señala que, si bien es cierto que la economía mundial crece como consecuencia del comercio internacional, también lo es el hecho de que no lo hace de manera homogénea. Los sectores más expuestos al comercio internacional, los más productivos, se expandirán, mientras que los demás se contraerán. Aquellos que pierden con la apertura comercial - los propietarios de factores de producción utilizados en la industria que se contrae, ya sean capitalistas o trabajadores- se opondrán a la misma, pues supone un empeoramiento (a veces muy severo) de sus condiciones de vida. El senti-

miento de agravio derivado de la inequidad con la que impactan los procesos de liberalización en distintas capas de la sociedad se encuentra detrás del crecimiento de movimientos de corte proteccionista que propugnan una reversión del proceso de globalización, circunstancia que pone en peligro la apertura lograda hasta el momento. La perspectiva de un *hard Brexit* que suponga una salida del Reino Unido del mercado común, la importancia que ha cobrado la retórica proteccionista en la campaña presidencial de los Estados Unidos, así como elementos regionales como el bloqueo (finalmente superado) por parte del parlamento de Valonia al acuerdo de libre comercio entre Canadá y la Unión Europea ilustran la deriva proteccionista que se está instalando en el discurso político de los países desarrollados.

La OMC señala que el crecimiento de movimientos proteccionistas hace necesario compartir los beneficios del comercio de manera más equilibrada, especialmente en lo que respecta a los países más pobres, emprendedores, pequeñas empresas, y grupos marginalizados. En esta línea, el FMI establece que es necesario lograr el apoyo popular contrarrestando la narrativa proteccionista. Para ello propone que la intervención del Estado trate de mitigar los efectos redistributivos del comercio mediante políticas laborales y educativas que permitan la recolocación de aquellos que pierden su empleo por el cierre o ajuste de empresas expuestas a la competición internacional.

Naciones Unidas, siguiendo la postura de los otros dos organismos, recalca la importancia de abordar las preocupaciones que suscita la apertura comercial en los ciudadanos en relación a cuestiones medioambientales, laborales, de salud pública, etc., señalando que si bien resulta necesario acabar con las barreras comerciales, ello no debe poner en cuestión objetivos legítimos perseguidos por los países. La ONU recomienda adoptar una política global sostenible integrada por cinco etapas:

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su dinero. Partida a sus condiciones. Disponibilidad inmediata de inversión a corto plazo de 1 mes y aproveche cada minuto de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



1. Impulso a la transparencia regulatoria.
 2. Adopción de estándares internacionales.
- Simplificación de medidas regulatorias innecesarias.
3. Convergencia regulatoria regional.
 4. Eliminación de obstáculos burocráticos innecesarios.
 5. Fortalecimiento de la participación de países en vías de desarrollo en los procesos de adopción de estándares internacionales.

¿UN PUNTO DE INFLEXIÓN?

El crecimiento del comercio y de la economía están estrechamente relacionados. Las previsiones económicas apuntan a una débil recuperación global caracterizada por un tímido crecimiento de la inversión a medio plazo, por lo que es probable que la ralentización del comercio mundial persista. Es más, a medida que el crecimiento económico gana tracción, parece improbable que el

comercio mundial alcance las tasas de crecimiento previas a la crisis, cuando el crecimiento de la inversión en muchos países desarrollados, especialmente en China, era inusualmente alto, los costes de transacción caían como consecuencia de los avances tecnológicos y de una estrecha cooperación internacional, y las cadenas globales de valor se desarrollaban y fortalecían rápidamente.

La crisis económica ha permitido el avance de movimientos políticos de corte proteccionista que, aprovechándose de preocupaciones legítimas de la ciudadanía, amenazan con una involución de la integración comercial y de los sistemas de gobernanza multilateral alcanzados hasta la fecha. Urge por tanto continuar analizando las causas del debilitamiento del comercio mundial para así adoptar una estrategia que lo impulse y permita reconquistar el apoyo social necesario para que sirva sin cortapisas a sus metas primordiales: el crecimiento económico y la creación de empleo ::

TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA
FUNCIONA
COMO UN RELOJ,
OBTENGA MÁS
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trate
de esta fe partición a sus condiciones.
Depositos de fondos de inversión a corto
plazo de 1 tick y aproveche cada minuto
de rentabilidad con total seguridad y
disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

