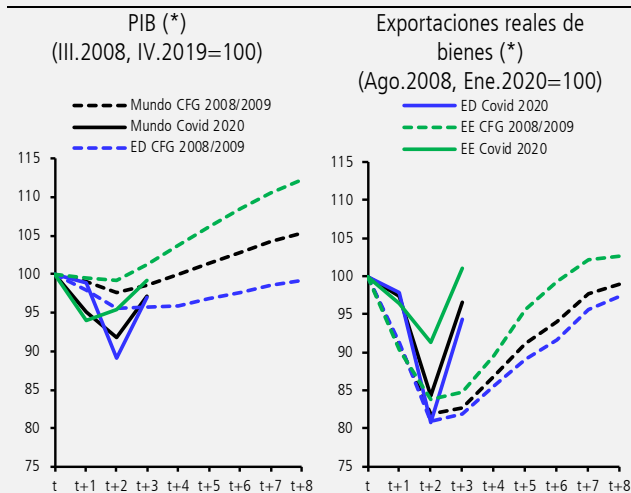


## Recuadro I.2: Recuperación del comercio mundial

Según datos de la Organización Mundial del Comercio (OMC), a octubre, el volumen de comercio mundial de bienes —medido por las exportaciones totales— se ubicaba en niveles prácticamente idénticos a los que mostraba previo al inicio de la pandemia. Esta rápida recuperación implica que la contracción del comercio mundial será menor a la estimada a comienzos de este año y contrasta marcadamente con lo observado en la crisis financiera global del 2008-2009 (CFG) (gráfico I.15). Este Recuadro explica las causas de su dinamismo y las implicancias para las perspectivas globales.

**Gráfico I.15**



(\*) Niveles. CFG corresponde a crisis financiera global. ED (EE) corresponde a economías desarrolladas (emergentes). Para el tercer trimestre de 2020, solo se consideran los países que han publicado sus cuentas nacionales.  
Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg y CPB World Trade Monitor.

### El comercio internacional durante la pandemia

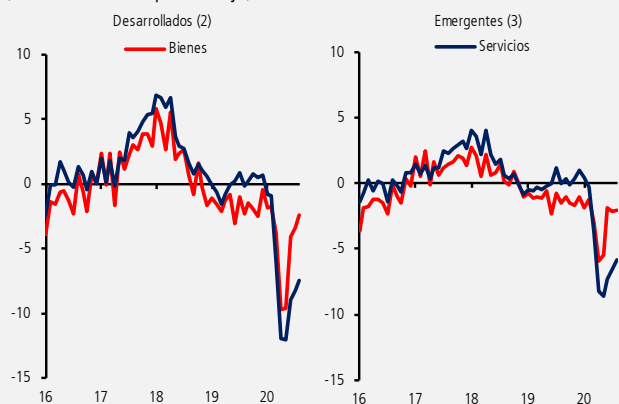
Si bien el volumen exportado se ha recuperado generalizadamente, existen algunas diferencias entre países y actividades. La recuperación ha sido más lenta en las economías desarrolladas y mayor en los bienes que en los servicios (gráfico I.16). Dentro de los bienes, los envíos destinados a consumo han mostrado un mayor crecimiento que los destinados a inversión.

La dinámica del intercambio comercial entre países durante el 2020 se deriva, en parte importante, de las medidas de contención para mitigar la propagación del Covid-19. Por ejemplo, las limitaciones al movimiento de personas entre

países redujeron fuertemente los flujos de turismo, que forman una parte importante del comercio internacional de servicios. Por otra parte, las restricciones a las interacciones sociales al interior de cada país acotaron la provisión de muchos servicios, impidiendo con ello su consumo. Se agregó una caída en la demanda por servicios inducida por el temor a los contagios.

**Gráfico I.16**

Exportaciones nominales (1)  
(variación anual, porcentaje)



(1) Se extrae el primer componente principal de la variación anual para una muestra de países. (2) Incluye a Australia, Bélgica, Canadá, Rep. Checa, Dinamarca, Estonia, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Italia, Japón, Corea, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Portugal, Eslovaquia, Eslovenia, Suecia, Reino Unido y Estados Unidos. (3) Incluye a Bielorrusia, Brasil, Bulgaria, China, Hungría, India, Polonia, Rumania, Rusia, Turquía y Ucrania.  
Fuente: Organización Mundial del Comercio.

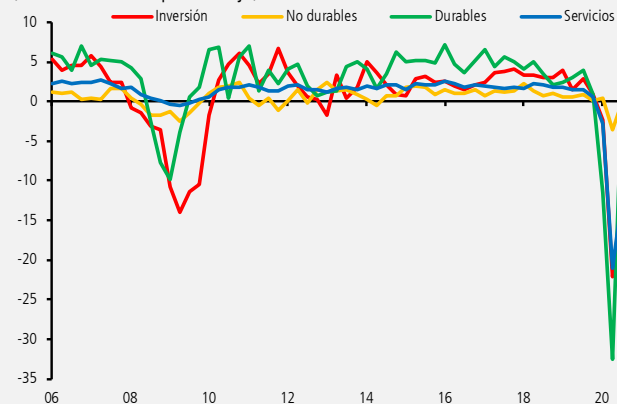
En este escenario, y considerando que la respuesta de la política fiscal permitió mitigar gran parte (y en algunos países, incluso revertir) la caída del ingreso disponible de los hogares, los consumidores sustituyeron un menor consumo de servicios con un aumento en el consumo de bienes. Esto se aprecia con claridad en las cuentas nacionales del tercer trimestre en varios países, especialmente por el incremento del gasto en durables (gráfico I.17). Dado que la mayor parte de los bienes durables son transables, el aumento del consumo relativo de estos bienes explica parte importante de la recuperación observada del comercio internacional.

Otro factor relevante para explicar la vigorosa recuperación del comercio mundial de bienes es el buen desempeño de China —que también ocurrió tras la CFG—, que será una de las pocas economías del mundo que crecerá este año.

Tras una fuerte caída en el primer trimestre, debido al confinamiento, se puso en marcha un plan de estímulo fiscal en el que la inversión tuvo un rol central. Ello elevó la demanda por las materias primas requeridas para la construcción, como el hierro y el cobre, lo que también impulsó su comercio mundial.

**Gráfico I.17**

Consumo: mediana de países seleccionados (\*)  
(variación anual, porcentaje)



(\*) Considera a Alemania, Francia, España, Italia, Reino Unido, Estados Unidos, Japón, Colombia y Chile.

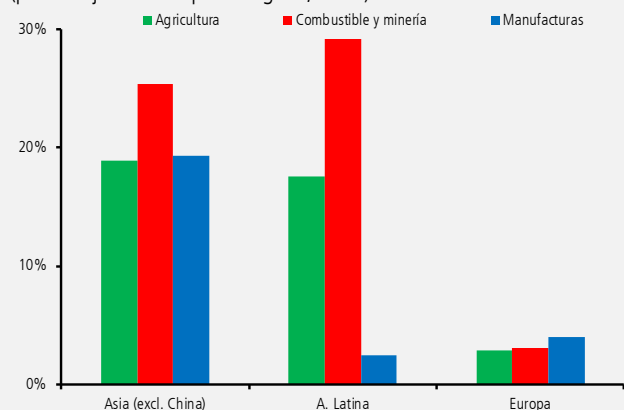
Fuentes: Bloomberg, DANE, Eurostat y Haver Analytics.

En lo más reciente, el consumo se ha ido sumando a la recuperación en China. Ello también ha contribuido a impulsar la demanda por bienes e insumos, muchos de los cuales son importados. Todo esto ha beneficiado la demanda de exportaciones desde los países proveedores de China. Destacan entre estos los emergentes, que, comparado con los desarrollados, muestran una mayor exposición relativa a dicha nación (gráfico I.18).

La respuesta de política monetaria también explica parte de la resiliencia del comercio mundial. Como se ha destacado en IPoM previos, los estímulos provistos por los bancos centrales lograron disipar la notoria alza en los costos de financiamiento que se observó en el comienzo de la pandemia. Ello contrasta con lo observado tras la CFG, que provocó un aumento de los costos de financiamiento que habría amplificado los efectos negativos del debilitamiento de la demanda sobre el comercio internacional<sup>1/</sup>. La mayor continuidad del canal de crédito también ha contribuido a que la oferta mundial haya respondido cuando la demanda por bienes aumentó en cada país, favoreciendo con ello a una mayor recuperación del comercio mundial.

**Gráfico I.18**

Exportaciones a China  
(porcentaje del total por categoría, 2017)



Fuente: Organización Mundial del Comercio.

## Perspectivas

El panorama reciente del comercio internacional tiene implicancias relevantes para las perspectivas económicas globales. El dinamismo de la demanda mundial por bienes, en desmedro de los servicios, ha sido beneficioso para la cotización de materias primas metálicas —como el cobre— y alimentos, mientras que ha sido desfavorable para otros, como los combustibles.

La recuperación de los sectores de servicios estará condicionada a la disponibilidad generalizada de la vacuna, y su efecto en el levantamiento de restricciones, y en la confianza de los hogares para volver a redireccionar su consumo en forma más balanceada entre bienes y servicios. Si bien las noticias recientes hacen prever que el proceso de vacunación comenzará prontamente, el escenario central de este IPoM supone que el levantamiento de las restricciones y el redireccionamiento del consumo sucederá de forma paulatina durante el próximo año. Así, este escenario considera un incremento en los términos de intercambio y de los volúmenes exportados de bienes chilenos a otras economías, mientras que mantiene una debilidad relativa de las exportaciones de servicios, como el turismo.

<sup>1/</sup> [Amiti & Weinstein \(2011\)](#) y [Chor & Manova \(2012\)](#) exploran los canales por los cuales las crisis financieras afectan negativamente a los flujos de comercio.