

Comercio mundial en 2019: proteccionismo bajo control y nuevas amenazas

El auge del comercio tenderá a suavizarse en 2019 (desde el +3,8% en 2018 al +3,6%), en sintonía con la ralentización del crecimiento mundial; y nuevas amenazas aparecen en el horizonte, como los mayores costes de la actividad comercial y el aumento del riesgo político.

A pesar de la retórica proteccionista de Estados Unidos, el comercio mundial de bienes y servicios se mantuvo relativamente resistente en 2018, con un crecimiento de +3,8%.

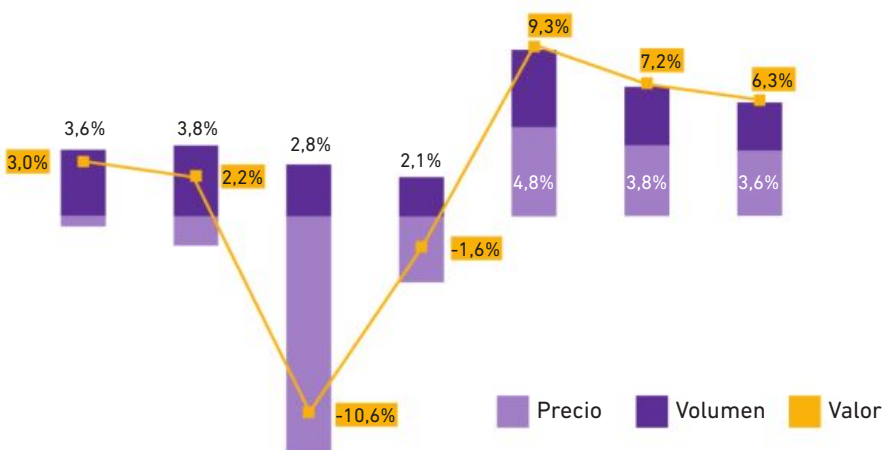
Sin embargo, al hilo de la desaceleración del crecimiento del PIB, durante 2019, se prevé que el impulso comercial sea

más moderado y el incremento de su volumen se sitúe en un +3,6%, mientras que en valor podría alcanzar el +6,3% (desde +7,2%). Estos son algunos de los datos extraídos por SOLUNION del análisis realizado por su accionista Euler Hermes, que estima que el comercio aumente 1,3 billones de dólares en 2019 (desde +1,7 billones en 2018).

Detrás de estas previsiones están los supuestos siguientes:

- El crecimiento económico mundial se desacelerará ligeramente en 2019 (+3,1% desde +3,2% en 2018).
- Según las estimaciones, se espera que una política monetaria más estricta en Estados Unidos lleve a un crecimiento más lento de la inversión y a un menor ímpetu, especialmente en los mercados emergentes.
- En cuanto a los precios comerciales, aunque las previsiones apuntan a que el petróleo Brent baje a 69 euros por barril en 2019 como promedio, la resistencia de las monedas y una inflación más fuerte, apoyan el crecimiento del comercio en términos de valor.

Crecimiento del comercio mundial



Fuente: Euler Hermes

Proteccionismo bajo control

Hasta ahora, el proteccionismo ha tenido un impacto muy limitado y debería mantenerse bajo control, a pesar de que los anuncios del presidente Trump del 23 de septiembre hayan aumentado la media de los aranceles de Estados Unidos en +1,7pp, a un 5,2% estimado (que corresponde al nivel de los aranceles de los años ochenta).



De hecho, hay tres razones por las que se evitaría una guerra comercial: el pragmatismo en Estados Unidos, la red de seguridad comercial china y la fatiga del proteccionismo. Euler Hermes espera un enfoque más constructivo del comercio en Estados Unidos y la respuesta de China no ha supuesto una ruptura del comercio mundial. Por otro lado, las reformas para facilitar el comercio y los nuevos acuerdos de libre comercio, compensan parcialmente la disputa entre ambos países.

Nuevas amenazas a la vista

Más allá del proteccionismo, las empresas deben prepararse para afrontar mayores costes del comercio, la desviación comercial y el aumento del riesgo político. De forma más pormenorizada, la brecha de financiación del comercio (1,5 billones de dólares) aumentará a medida que las condiciones monetarias y financieras en términos de dólares se ajusten, y aumente el riesgo monetario, político y de impago.

En segundo lugar, la desviación del comercio podría generar ganadores y perdedores: los ejes comerciales de Asia deberían ser los más beneficiados. Por último, podrían surgir 400 nuevas medidas proteccionistas en el mundo (frente a 560 en 2017), pero su complejidad, así como los riesgos de confiscación y expropiación podrían aumentar a medida que la economía experimente un aterrizaje suave.

España: el tirón de las exportaciones

Las exportaciones de bienes y servicios en España podrían aumentar en +23.000 millones de euros en 2019.

Tres factores deberían ayudar a mantener en marcha el motor de la exportación:

1. Una aceleración del consumo en Francia y Alemania, los dos principales socios comerciales de España (que reciben una cuarta parte del total de las exportaciones españolas).
2. La especialización industrial en bienes de consumo (vehículos y accesorios, agroalimentación).
3. Un euro más débil.

Mapa Riesgo País · 4º trimestre 2018

↓ **Sudáfrica**

B2 → B3

↓ **Namibia**

B2 → C3

↓ **Zambia**

C3 → D3

↓ **Angola**

D3 → D4

↓ **Jordania**

B2 → B3

↓ **Barbados**

C3 → D4

↑ **Corea del Sur**

BB1 → A1

↑ **República Dominicana**

B2 → B1

↑ **Paraguay**

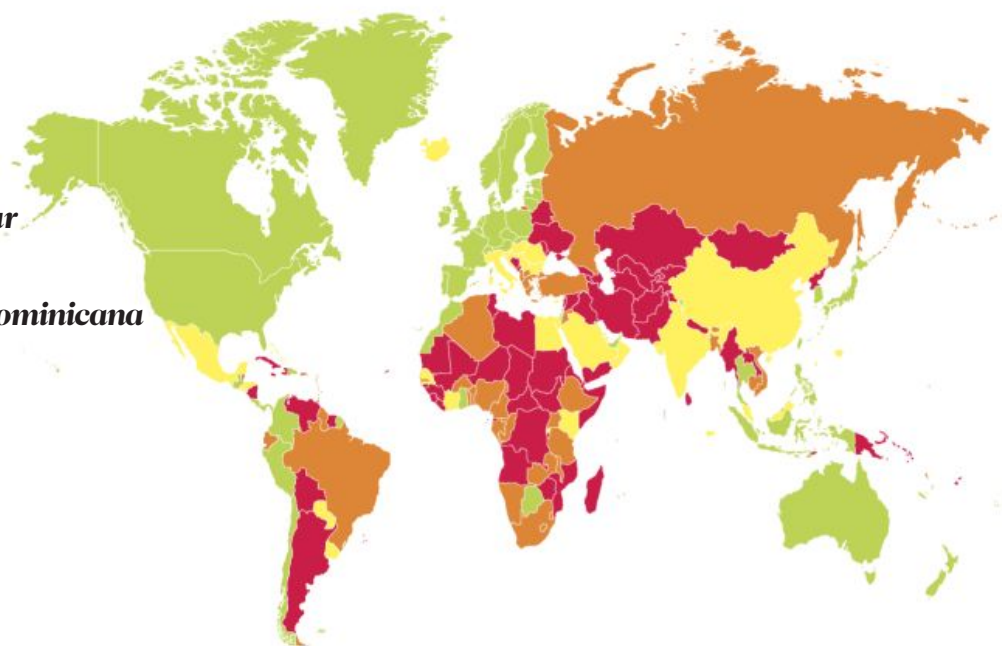
C2 → B2

↑ **Ruanda**

C3 → B2

↑ **Etiopía**

D3 → C3



Country Risk Outlook
Fuente: Euler Hermes, cuarto trimestre 2018

● Riesgo Bajo ● Riesgo medio ● Riesgo sensible ● Riesgo alto

