

Flash note 29/09/2020

Alex Fusté

@AlexfusteAlex

alex.fuste@andbank.com

El comercio mundial habría recuperado el ~ 75% del terreno perdido

Según los datos publicados hoy por el CPB Netherlands Bureau, en julio, el comercio mundial había recuperado dos tercios del terreno perdido, con un volumen en un 6,6% por debajo de su pico de diciembre. La cifra contrasta con la de mayo, cuando el comercio mundial mostraba un volumen un 17% por debajo de su nivel de diciembre de 2019. Saber que el comercio se encuentra actualmente en tres cuartas partes del camino de regreso a su nivel anterior al virus, es una información, si me lo permiten, alentadora. (<https://www.cpb.nl/en/cpb-world-trade-monitor-july-2020>)

En el desglose temporal, vemos que a pesar de que el dato interanual (year-on-year) no permite todavía ver la dinámica, ya observamos fuertes rebotes al alza en las lecturas mes a mes: +7,8% en junio (vs mayo) y +4,8% en julio (vs junio). En términos interanuales de tres meses (es decir, 3Q20 vs 3Q19) los volúmenes de comercio comenzaron a recuperarse por primera vez desde el inicio del año.

El desglose regional mostró que, si bien todas las regiones registraron un aumento mensual del comercio con el exterior, la velocidad y la fuerza de las recuperaciones continuaron difiriendo entre países. Los mayores aumentos mensuales de las exportaciones se produjeron en Latino America, China y EE.UU. Las exportaciones desde Latam están ahora un 5% por encima de sus niveles anteriores al virus. El volumen exportado desde China se ha recuperado y ha vuelto a sus niveles pre-pandemia. Mientras que las exportaciones de EE. UU. si bien se han recuperado, siguen siendo un 13% inferiores a la situación pre-pandemia.

En el desglose por producto comercializado, vemos la mitad de la mejora viene explicado por el aumento en el comercio de bienes de transporte (vehículos).

Resumen: Visto en perspectiva, y comparando con las estimaciones preliminares realizadas en el peor momento de la pandemia, diría que el daño al comercio mundial ha sido menos severo de lo que muchos esperaban, dada la magnitud del shock económico. Según modelos estadísticos, la caída del 9,3% interanual del PIB mundial observada en el segundo trimestre sería compatible con una caída del comercio mundial de entre el 35 y el 40%. Pero el comercio en realidad cayó mucho menos, y en julio estuvo solo un 6,5% por debajo del nivel observado en el mismo mes del año anterior.

Buenas noticias, en suma.