

El comercio mundial en 2015-2016

- El volumen del comercio mundial siguió creciendo lentamente en 2015. La tasa registrada fue del 2,7%, con una revisión a la baja en abril de 2016 respecto de la estimación preliminar del 2,8%. El crecimiento del comercio fue muy similar al del PIB mundial, que se situó en un 2,4%.
 - A pesar del crecimiento positivo del volumen del comercio, el valor en dólares corrientes de las exportaciones mundiales de mercancías disminuyó un 14% en 2015 (hasta 16,0 billones de dólares EE.UU.) debido a un descenso del 15% en los precios de las exportaciones.
 - El valor de las exportaciones mundiales de servicios comerciales, expresado en dólares, también disminuyó un 6,1% en 2016, situándose en 4,754 billones de dólares EE.UU., pero esa disminución fue menos importante que la del comercio de mercancías.
 - En la primera mitad de 2015, y sobre todo durante el segundo trimestre, la acusada desaceleración del volumen del comercio afectó en mayor o menor grado a todas las regiones, si bien a finales del año esta tendencia se había invertido casi en su totalidad.
 - La debilidad del comercio en 2015 se explica por diversos factores, entre otros la desaceleración de la economía china, la grave recesión del Brasil, la caída de los precios del petróleo y otros productos básicos, y la volatilidad cambiaria.
 - En 2015 la demanda de importaciones se desaceleró en Asia y en las economías basadas en los recursos naturales, pero aumentó en los Estados Unidos y la Unión Europea.
 - Durante el primer trimestre de 2016 el valor del comercio de mercancías pareció estabilizarse gracias a que el dólar frenó su subida y los precios del petróleo iniciaron una modesta recuperación; no obstante, persiste la incertidumbre sobre las perspectivas para el conjunto del año.
-

Tendencias generales y factores impulsores del comercio mundial en 2015 18

Panorama general 18

Comercio de mercancías en términos de volumen 20

Comercio de servicios comerciales 24

Comercio y producción mundiales a principios de 2016 26

Tendencias generales y factores impulsores del comercio mundial en 2015

Panorama general

En 2015 el volumen del comercio mundial de mercancías, medido por el promedio de las exportaciones y las importaciones, creció a una tasa de tan solo un 2,7%. Este lento crecimiento del comercio mundial se acompañó de un incremento modesto del PIB mundial, que aumentó en términos reales un 2,4%, medido con los tipos de cambio vigentes en el mercado durante el mismo período. A estos mediocres resultados contribuyeron varios factores, como la desaceleración económica en China, las recesiones experimentadas por otras grandes economías en desarrollo como el Brasil, la caída de los precios del petróleo y otros productos básicos, las fuertes fluctuaciones de los tipos de cambio y la volatilidad financiera provocada por la divergencia de las políticas monetarias de los países desarrollados. El mayor crecimiento económico y el aumento

de la demanda de importaciones en los países desarrollados compensaron parcialmente la debilidad de la demanda en otros países, lo que explica que el crecimiento del comercio y la producción apenas variara con respecto al año anterior (2,8% y 2,5%, respectivamente, en 2014).

El año 2015 fue el cuarto año consecutivo en que el crecimiento del volumen del comercio mundial se situó por debajo del 3% y en que el comercio mundial creció prácticamente al mismo ritmo que el PIB mundial. Las tasas de crecimiento del comercio y del PIB en 2015 se mantuvieron por debajo de sus medias respectivas desde 1990 (5% y 2,7%) (véase el gráfico 3.1). El lento ritmo de crecimiento del comercio en relación con el crecimiento del PIB durante los últimos cuatro años contrasta con lo sucedido durante el período 1990-2008, en que el volumen del

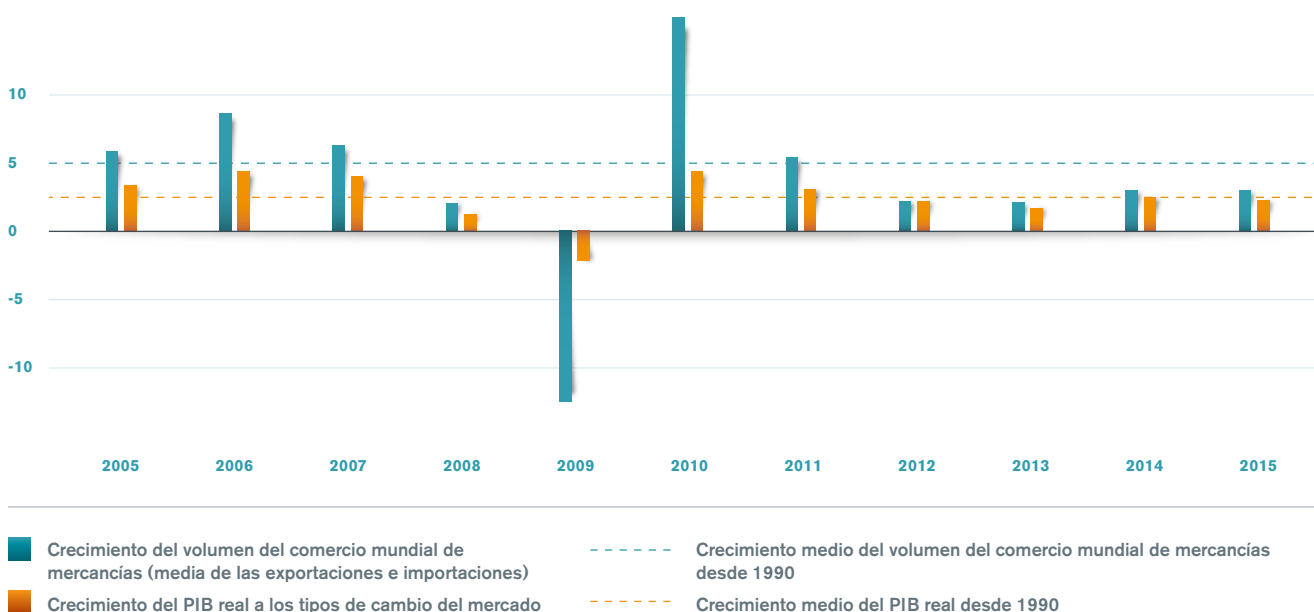
comercio mundial de mercancías creció por término medio 2,1 veces más rápido que el PIB mundial. El reciente período de lento crecimiento del comercio es inusual pero no carece de precedentes, y su importancia no debe exagerarse. En conjunto, el ritmo de crecimiento del comercio fue más lento entre 1980 y 1985, pues en cinco de esos seis años creció a una tasa inferior al 3%, incluidos dos años de clara contracción.

A diferencia de lo sucedido con el volumen del comercio de mercancías, que registró el año pasado un incremento modesto, el valor en dólares del comercio mundial de mercancías se redujo drásticamente en 2015 debido al descenso del 14% en el valor de las exportaciones (que se situó en 16 billones de dólares EE.UU., frente a 19 billones de dólares EE.UU. en el año anterior). El valor en dólares del comercio mundial de servicios comerciales

Gráfico 3.1:

Crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías y del PIB real, 2005-2015

(Variación porcentual)



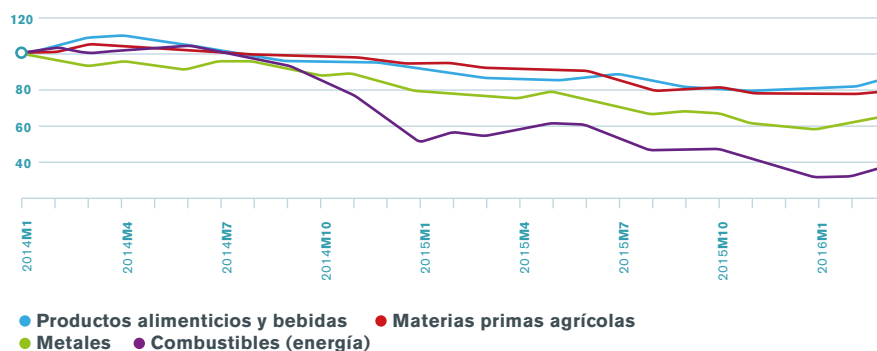
Fuente: Secretaría de la OMC para los datos sobre el comercio; cálculos del Fondo Monetario Internacional y la Secretaría para el PIB.

también disminuyó sustancialmente (las exportaciones cayeron un 6% hasta situarse en 4,7 billones de dólares EE.UU.) (véase el cuadro A3). Las caídas fueron mayores en las categorías de servicios estrechamente relacionadas con el comercio de mercancías (por ejemplo, en los servicios de transporte, que disminuyeron un 10% hasta alcanzar 876.000 millones de dólares EE.UU.) que en otros tipos de servicios, en particular, los servicios de viajes y otros servicios comerciales, que disminuyeron un 5% hasta situarse en 1,230 billones y 2,495 billones de dólares EE.UU., respectivamente (véase el cuadro A25).

Como puede observarse en los gráficos 3.2 y 3.3, la discrepancia entre el crecimiento del comercio en términos de volumen y en términos de valor en 2015 se explica principalmente por las grandes fluctuaciones de los precios de los productos básicos y de los tipos de cambio. De todas las categorías de productos básicos, los combustibles fueron los que registraron la mayor caída de precios (un 63% entre junio de 2014 y diciembre de 2015), que está asociada al desarrollo de nuevas fuentes de suministro como el petróleo de esquisto

Gráfico 3.2:

Precios de los productos básicos (enero de 2014 a marzo de 2016)
(Índices de valor en dólares EE.UU. enero de 2014 = 100)



Fuente: Precios de los productos básicos del FMI.

y a la disminución de la demanda mundial de energía debido a la desaceleración del crecimiento económico en Asia. La disminución del precio de los metales (un 35% durante el mismo período) fue inferior a la caída del precio de los combustibles debido a que no se registró un aumento en el suministro de metales comparable al incremento del suministro de petróleo de esquisto en los Estados Unidos. Los precios de los productos alimenticios y las materias primas agrícolas también disminuyeron (cerca de un 22% en cada caso) entre junio

de 2014 y diciembre de 2015 (el cuadro A67 contiene más información sobre los precios de los productos básicos).

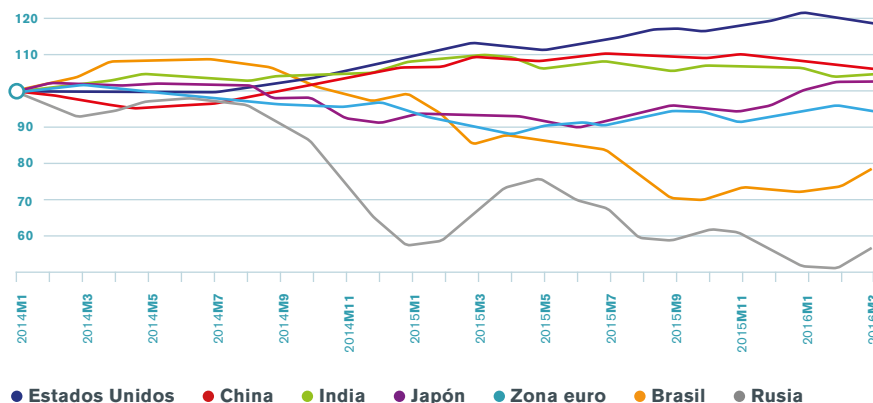
La apreciación del dólar estadounidense contribuyó a la caída de los precios de los productos básicos, ya que los precios de la mayoría de estos productos se fijan en dólares y un dólar más fuerte implica generalmente la posibilidad de adquirir la misma cantidad de bienes con un menor número de dólares.

En 2015, el dólar se apreció en promedio un 13% respecto a las monedas de los interlocutores comerciales de los Estados Unidos (es decir, en términos "nominales efectivos"). La apreciación fue aún mayor (de un 19%) entre junio de 2014 y diciembre de 2015. Debido a la cuasi paridad de las dos monedas durante el período examinado, el yuan chino se apreció en paralelo al dólar (una media del 10% en 2015 y del 13% entre junio de 2014 y diciembre de 2015). La apreciación del yuan puede haber contribuido a la desaceleración económica de China, ya que encareció las exportaciones chinas en los mercados extranjeros. Por su parte, el valor de las monedas de los principales exportadores de recursos naturales, como el Brasil y la Federación

Gráfico 3.3:

Tipos de cambio nominales efectivos de determinadas economías (enero de 2014 a marzo de 2016)

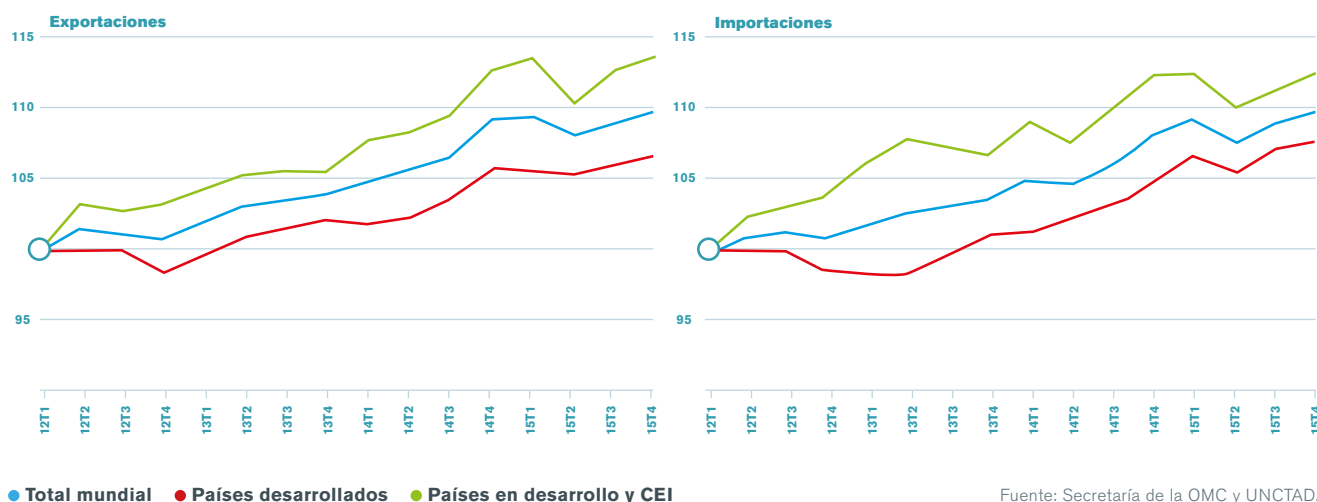
(Índices; enero de 2014 = 100)



Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

Gráfico 3.4:

Volumen de exportaciones e importaciones de mercancías por nivel de desarrollo (primer trimestre de 2012 a cuarto trimestre de 2015)
(Índices; primer trimestre de 2012 = 100)



Fuente: Secretaría de la OMC y UNCTAD.

de Rusia, disminuyó drásticamente en 2014 debido a la caída de precios del petróleo y otros productos básicos y la consiguiente disminución de los ingresos derivados de las exportaciones.

Comercio de mercancías en términos de volumen

En los últimos años ha variado la composición regional y por productos del crecimiento de las exportaciones y las importaciones. En 2012-2013, la fuerte demanda de importaciones de bienes y servicios por parte de China y otras economías en desarrollo ayudó a amortiguar el lento crecimiento del PIB y la debilidad de la demanda de importaciones de los países desarrollados, sobre todo en la zona euro. Sin embargo, la recuperación de las importaciones de Europa y América del Norte en 2015 compensó la escasa demanda de importaciones de los países en desarrollo, y en especial la de los países exportadores de recursos naturales y las economías en desarrollo asiáticas.

A lo largo de 2015, el volumen de comercio mundial mostró una

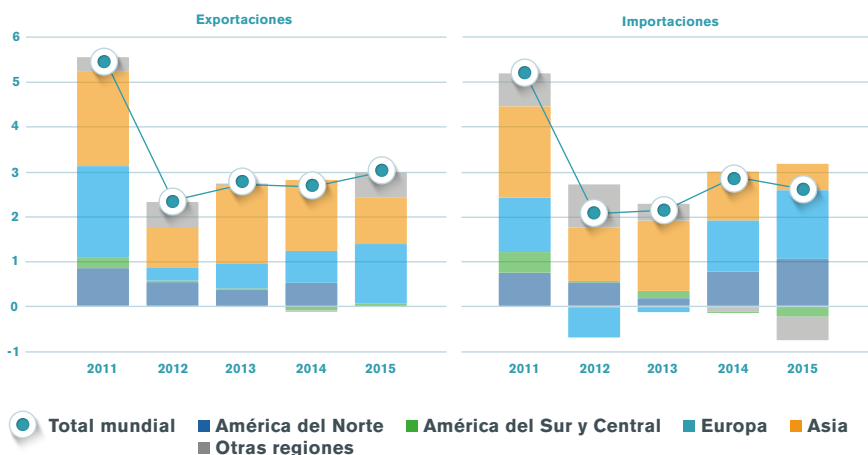
volatilidad inusual, disminuyendo pronunciadamente durante el segundo trimestre para volver a recuperarse en la segunda mitad del año (véase el gráfico 3.4). La caída del 1,4% en el comercio mundial registrada en el segundo trimestre (promedio de las exportaciones y las importaciones) equivalió a una disminución anual de

cerca del 5%, pero la tendencia se invirtió en el tercer y el cuarto trimestres hasta tal punto que el volumen de comercio al finalizar el año fue superior a su nivel inicial. La disminución de las exportaciones y las importaciones de las economías desarrolladas durante el segundo trimestre fue inferior a la media mundial, aunque todas las economías

Gráfico 3.5:

Contribución al crecimiento del volumen del comercio mundial, por regiones (2011-2015)

(Variación porcentual anual)



Fuente: Secretaría de la OMC.

sufrieron en mayor o menor grado la desaceleración del comercio.

Durante los últimos años, el volumen del comercio mundial de mercancías ha crecido a un ritmo lento y constante. Sin embargo, esta estabilidad oculta los cambios que han tenido lugar a lo largo del tiempo en la contribución de las distintas regiones geográficas de la OMC a ese crecimiento. El gráfico 3.5, que muestra la contribución anual de las regiones al crecimiento del volumen de las exportaciones y las importaciones mundiales, ilustra esos cambios.

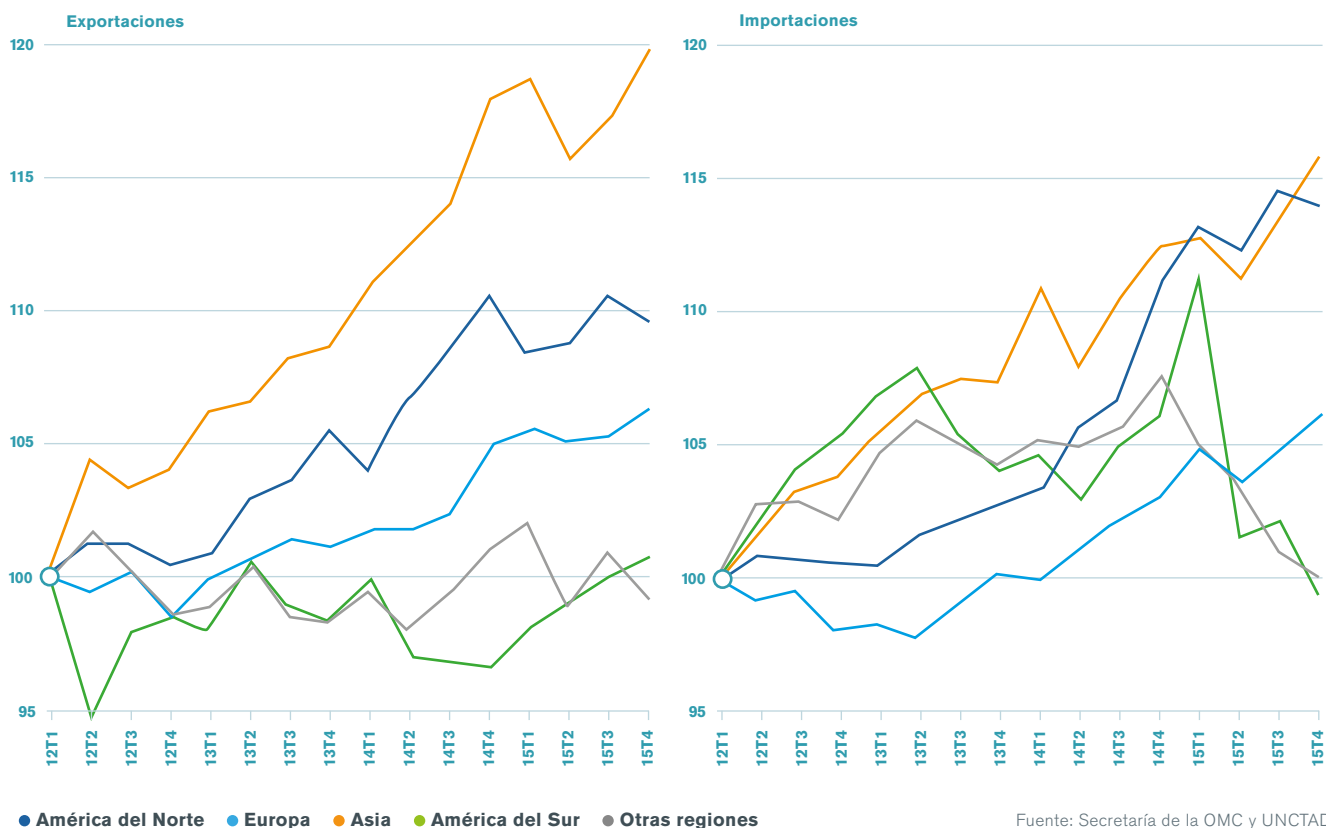
Asia fue la región que más contribuyó a la recuperación del comercio mundial tras la crisis financiera de 2008-2009. Sin embargo, la pérdida de dinamismo

de las economías de China y otros países asiáticos en 2015 redujo el efecto de la región en la demanda mundial de importaciones. En 2013, Asia contribuyó en 1,6 puntos porcentuales al aumento del 2,3% del volumen de las importaciones mundiales de mercancías (es decir, un 73% del crecimiento de las importaciones mundiales), pero en 2015 la región contribuyó solo 0,6 puntos porcentuales al aumento global del 2,4% (es decir, un 25% del crecimiento de las importaciones mundiales). La participación de Asia en el crecimiento de las importaciones mundiales comenzó a disminuir antes que la de otras regiones, en concreto en el primer trimestre de 2015, y fue negativa, al igual que la del resto de las regiones, durante el segundo trimestre del año.

A diferencia de Asia, Europa lastró el crecimiento del comercio mundial durante casi todo el período transcurrido desde la crisis financiera, y su contribución al crecimiento de las importaciones mundiales fue negativa en 2012 y 2013. Sin embargo, en 2015 la contribución de Europa fue de nuevo notablemente positiva (1,5 puntos porcentuales del 2,4% que aumentó el volumen de las importaciones mundiales ese año, es decir, el 64% del crecimiento del comercio mundial). La recuperación gradual del comercio dentro de la Unión Europea en 2014 y 2015 explica buena parte del repunte de Europa, a medida que se atenuaba el impacto negativo de la crisis de la deuda soberana europea.

Gráfico 3.6:

Volumen de exportaciones e importaciones de mercancías, por regiones (primer trimestre de 2012 a cuarto trimestre de 2015)
(Índices de volumen desestacionalizados; primer trimestre de 2012 = 100)



Fuente: Secretaría de la OMC y UNCTAD.

Valor del comercio y volumen del comercio: ¿cuál debe utilizarse para analizar el comercio?

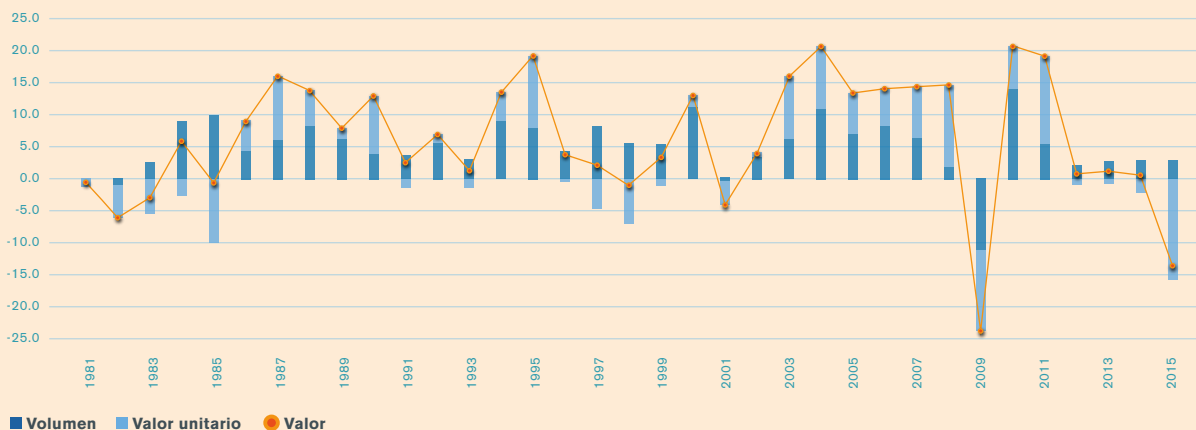
El objetivo de los índices del volumen de mercancías de la OMC es estimar aproximadamente las variaciones en las cantidades de mercancías objeto de comercio, ajustando su valor en dólares corrientes en función de las fluctuaciones en los precios y los tipos de cambio. Para calcular dichos índices, dividimos la variación en el valor en dólares de las corrientes comerciales (representado por índices del valor del comercio) por la variación en los precios de las exportaciones y las importaciones (representados por los índices de valor unitario), utilizando para ello datos procedentes de fuentes nacionales. Generalmente, las estadísticas sobre el volumen se emplean para analizar las variaciones del comercio en términos reales, mientras que los datos sobre el valor se utilizan para analizar sus variaciones en precios corrientes.

Durante el período 2000-2010, el crecimiento del valor del comercio se debió a una contribución equilibrada de los precios y las cantidades (por término medio, un 4,3% del aumento del 9,7% de ese valor correspondió a la variación del

volumen y un 4,8% a la variación de los precios). Durante la crisis financiera de 2009, el valor del comercio de mercancías disminuyó un 23%; esta caída se debió en un 52% a la variación del volumen y en un 48% a la variación de los precios unitarios (véase el gráfico infra). En 2010, tanto los precios como el volumen de comercio se recuperaron. El consiguiente aumento del valor del comercio (21%) se explica en mayor medida por la evolución del volumen de comercio (que explica un 68% de ese aumento) que por la variación de los precios (32% del aumento).

En 2013 y 2015 la contribución al crecimiento del valor del comercio varió: el crecimiento del volumen se estabilizó en un 2,7% lo que, en un contexto de caída de los precios de los productos básicos, se tradujo en una acusada disminución del crecimiento del valor (véase el cuadro *infra*). La relación entre precios y volumen fue similar a la registrada a principios del decenio de 1980. Posteriormente, el cociente entre el volumen y los precios se recuperó.

Contribución al crecimiento del comercio, en términos de volumen y de precios unitarios (1981-2015) (Porcentaje)



Crecimiento medio del comercio en términos de volumen, valor unitario y valor (porcentajes)

Período	Volumen	Valor unitario	Valor
1981-1985	2.9	-3.5	-0.7
1986-1990	5.8	6.2	12.3
1991-1995	6.2	1.9	8.4
1995-2000	7.0	-2.1	4.8
2001-2005	5.0	5.1	10.5
2006-2010	3.7	4.6	9.0
2011-2015	3.1	-1.3	1.8
2013-2015	2.6	-6.0	-3.6

Fuente: Secretaría de la OMC.

En 2015, la contribución de América del Norte al crecimiento de las importaciones mundiales fue positiva (1,1%), al contrario de lo que sucedió en el caso de América del Sur y Central (-0,2%) y otras regiones como África, Oriente Medio y la Comunidad de Estados Independientes (-0,6%).

Por lo que se refiere a la oferta, entre 2011 y 2014 la "Fábrica Asia" contribuyó más que cualquier otra región al crecimiento del volumen de exportaciones de mercancías, pero en 2015 su contribución fue inferior a la de Europa. Asia contribuyó en un 1 punto porcentual al aumento del 3% de las exportaciones mundiales de mercancías en 2015 (es decir, el 35% del crecimiento de las exportaciones), mientras que Europa contribuyó en un 1,3 puntos porcentuales (el 44% de ese crecimiento), gracias en parte a la reactivación del comercio dentro de la Unión Europea. La contribución de América del Norte al crecimiento del volumen de las exportaciones fue prácticamente nula en el año 2015

a causa de la desaceleración de la demanda de productos estadounidenses en el Canadá, Asia y América del Sur y Central. Las exportaciones de América del Norte fueron las primeras en disminuir en el año 2015: su contribución trimestral al crecimiento del comercio mundial se convirtió en negativa en el primer trimestre, antes de registrar una pequeña recuperación en el segundo (véase el gráfico 5). Por su parte, en 2015 América del Sur y Central hizo una pequeña contribución positiva al crecimiento del volumen de las exportaciones.

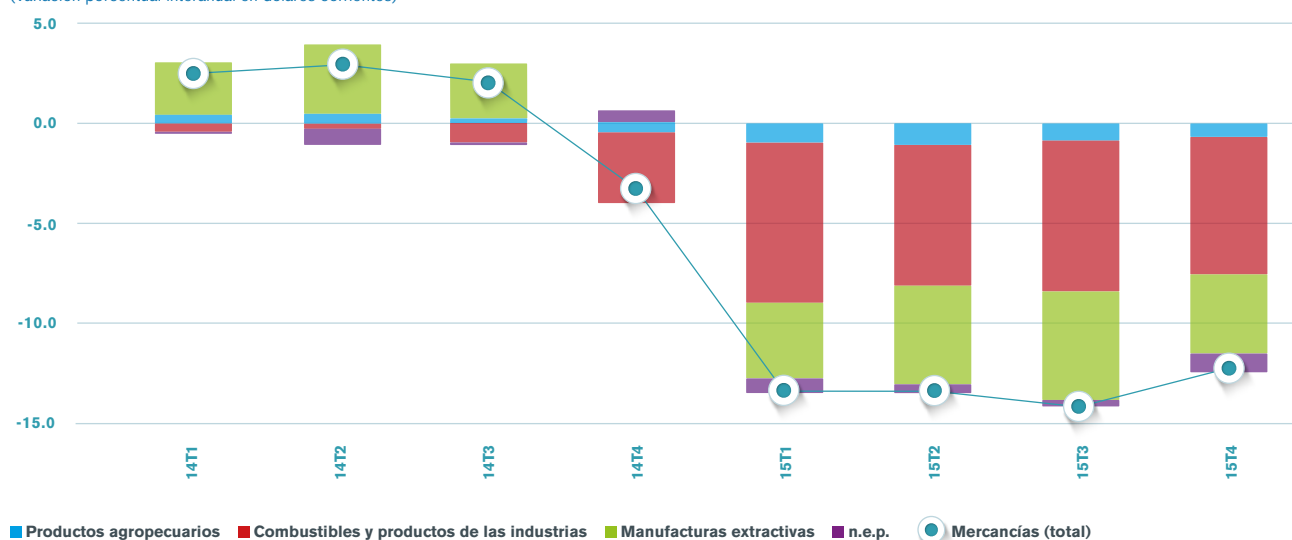
Como ilustra el gráfico 3.6, durante la primera mitad de 2015 todas las regiones geográficas se vieron afectadas en menor o mayor medida por la desaceleración del comercio. Las importaciones de las economías que dependen de recursos naturales (pertenecientes en su mayoría a América del Sur y Central y a "otras regiones") se contrajeron al reducirse los ingresos de exportación y no repuntaron en la segunda mitad de 2015, mientras que

las importaciones de las regiones más industrializadas (Europa, América del Norte, Asia) se recuperaron parcialmente en la segunda mitad del año. La caída de las importaciones de América del Sur y Central fue precipitada (de un 11% entre el primer y cuarto trimestre de 2015).

Aunque no se dispone de un desglose por productos del crecimiento del volumen del comercio mundial para el año 2015, sí es posible descomponer el comercio de mercancías valorado en dólares. El gráfico 3.7 muestra que en 2015 los combustibles y los productos de las industrias extractivas fueron responsables de más de la mitad de la disminución del valor del comercio, aunque la desaceleración del comercio de manufacturas y productos agropecuarios también contribuyó significativamente a la caída global. Entre los bienes manufacturados, los productos cuyo valor comercial disminuyó notablemente en 2015 fueron las máquinas de oficina y equipo de telecomunicaciones, los productos

Gráfico 3.7: Contribución al crecimiento interanual del comercio mundial de mercancías, por productos (primer trimestre de 2014 a cuarto trimestre de 2015)

(Variación porcentual interanual en dólares corrientes)



Fuente: Estimaciones de la Secretaría de la OMC.

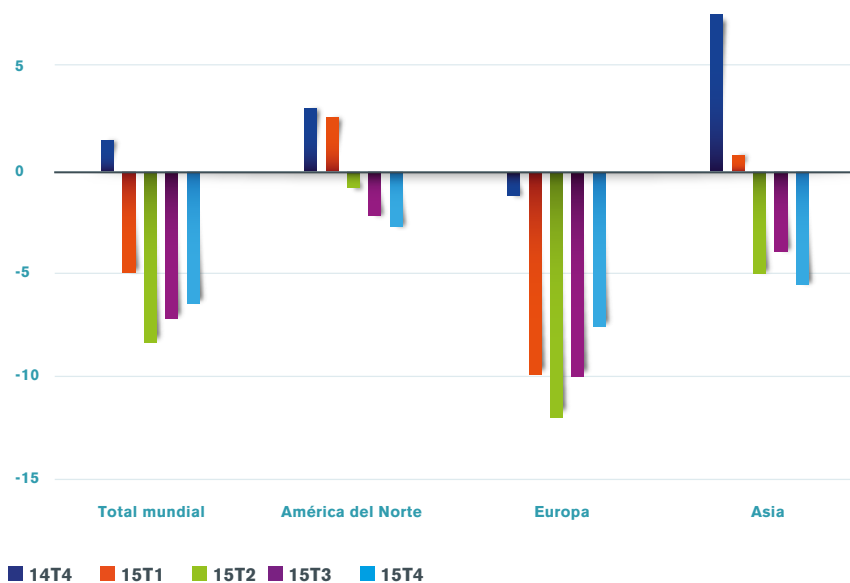
químicos y otra maquinaria, mientras que las prendas de vestir y los textiles solo hicieron una pequeña contribución positiva al crecimiento del comercio.

Comercio de servicios comerciales

Las fluctuaciones cambiarias, y especialmente la apreciación general del dólar frente a las monedas de los interlocutores comerciales de EE.UU. (sobre todo, la depreciación del euro y la libra frente a la moneda estadounidense), influyeron sensiblemente en el valor en dólares de las exportaciones mundiales de servicios comerciales, que en 2015 disminuyó un 6% (véase el cuadro A3).

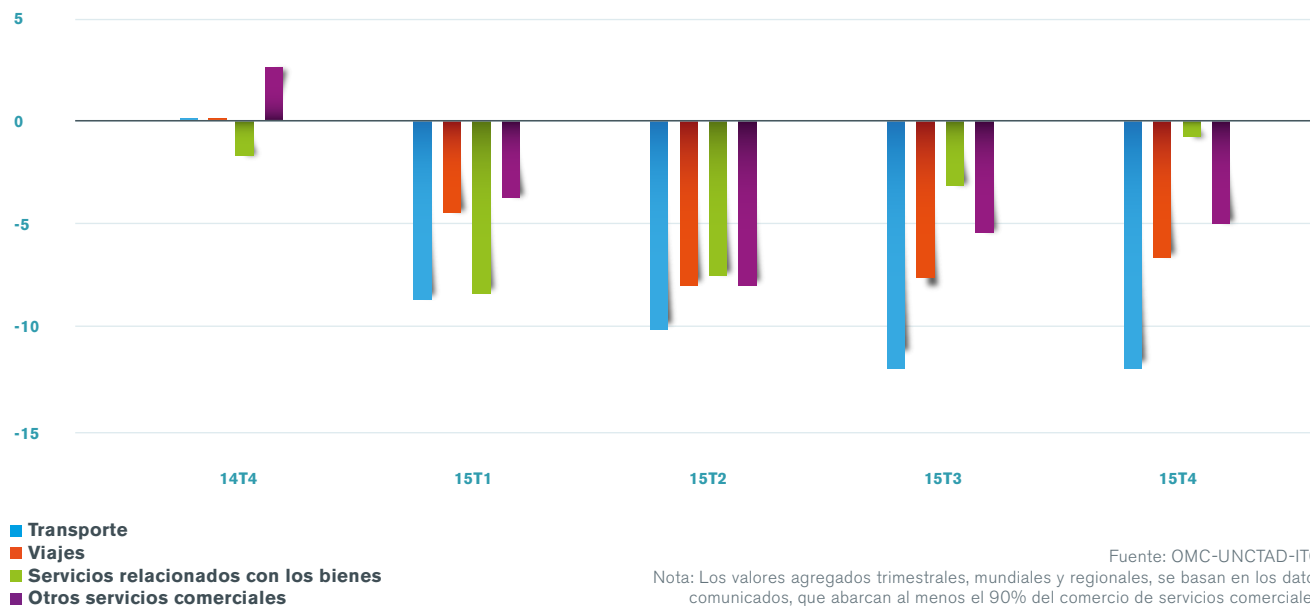
En 2015 Europa representó una proporción sustancial del comercio mundial de servicios comerciales (el 46% de las exportaciones). Buena parte de ese comercio se llevó a cabo en la zona del euro y, en términos más generales, en la Unión Europea, por lo

Gráfico 3.8: Exportaciones mundiales de servicios comerciales, por regiones (cuarto trimestre de 2014 a primer trimestre de 2015) (Variación porcentual interanual)



Fuente: OMC-UNCTAD-ITC.
Nota: Los valores agregados trimestrales, mundiales y regionales, se basan en los datos comunicados, que abarcan al menos el 90% del comercio de servicios comerciales.

Gráfico 3.9: Exportaciones mundiales de servicios comerciales, por categorías principales (cuarto trimestre de 2014 a cuarto trimestre de 2015) (Variación porcentual interanual)



Fuente: OMC-UNCTAD-ITC.
Nota: Los valores agregados trimestrales, mundiales y regionales, se basan en los datos comunicados, que abarcan al menos el 90% del comercio de servicios comerciales.

que la evolución del tipo de cambio dentro de la UE tuvo una enorme repercusión en el comercio mundial. Sin embargo, debido al hecho de que las estadísticas comerciales suelen registrarse en dólares estadounidenses, probablemente todas las regiones se vieron afectadas en alguna medida por las fluctuaciones cambiarias. Para ilustrar la sensibilidad de estos datos a los tipos de cambio, baste señalar que en 2015 las exportaciones de servicios comerciales de la UE disminuyeron casi un 10% (véase el cuadro A3), mientras que si se hubieran medido en euros habrían aumentado un 8%.

El gráfico 3.8 ilustra la evolución trimestral de las exportaciones de servicios comerciales en 2015, desglosada por regiones geográficas. Las exportaciones mundiales, medidas en dólares, disminuyeron en términos interanuales hasta un 8% ciento durante el segundo trimestre, pero en el cuarto trimestre la caída se moderó hasta situarse en torno a un 6%. La evolución de las exportaciones europeas siguió un patrón similar, aunque la disminución fue más acentuada (-12% en el segundo

trimestre y -8% en el cuarto). La contracción de América del Norte fue más moderada: las exportaciones de servicios comerciales disminuyeron un 3% en el último trimestre en comparación con el mismo periodo de 2014. Asia registró una caída más acusada (-6% en el cuarto trimestre, frente a un incremento del 8% en el mismo periodo de 2014), que probablemente reflejaba también una desaceleración real en la actividad comercial. Las cifras regionales correspondientes a las importaciones exhiben una tendencia similar.

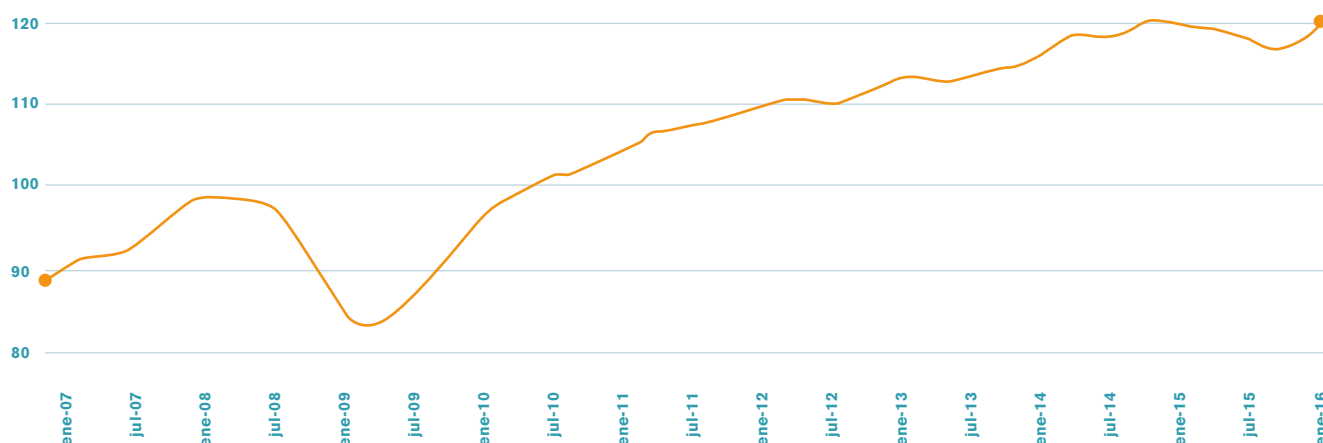
El gráfico 3.9 muestra la evolución trimestral del valor en dólares de las exportaciones mundiales de servicios comerciales en 2015, desglosada por principales categorías de servicios. Los servicios de transporte registraron la mayor contracción al final del año, con una disminución de las exportaciones de un 12% en el cuarto trimestre. Por su parte, los servicios relacionados con los bienes y otros servicios comerciales mostraron signos de recuperación en la segunda mitad del año, con caídas respectivas del 1% y el 5% en el último trimestre.

No se dispone de un indicador del volumen del comercio de servicios similar a los índices de volumen del comercio de mercancías de la OMC, pero las medidas físicas del comercio de servicios, como las llegadas de pasajeros y el tráfico de contenedores en los puertos, apuntan a una reactivación del crecimiento tras la desaceleración de mediados de 2015. El gráfico 3.10 muestra el índice de tráfico de contenedores en puertos elaborado por el Institute for Shipping Economics and Logistics. Entre enero y septiembre de 2015, el índice tendencial desestacionalizado disminuyó un 2,3% pero posteriormente, entre septiembre de 2015 y enero de 2016, aumentó un 2,8%. Por su parte, la Organización Mundial del Turismo (OMT) estima que en 2015 las llegadas de turistas de todo el mundo aumentaron un 4,4%, lo que supone que el turismo creció por encima de la media por sexto año consecutivo desde la crisis financiera de 2009. Estas cifras sugieren que el comercio de servicios comerciales pudo sufrir un revés a mediados de 2015 y comenzó a recuperarse a partir de entonces.

Gráfico 3.10:

Índice del tráfico de contenedores en puertos (enero de 2007 a enero de 2016)

(Índice tendencial desestacionalizado; 2010 = 100)



Fuente: Instituto de Economía de envío y Logística.

Comercio y producción mundiales a principios de 2016

En los primeros meses de 2016, las perspectivas sobre la economía y el comercio mundiales seguían siendo inciertas. En el cuarto trimestre de 2015, el crecimiento intertrimestral del PIB fue moderado en los Estados Unidos y en la zona euro. Por su parte, la producción se desaceleró en China y se redujo en el Japón. La economía de China se desaceleró aún más durante el primer trimestre de 2016, pero los indicadores de confianza de las empresas y los consumidores sugieren que el crecimiento se mantendrá estable, a una tasa inferior pero más sostenible. Durante ese mismo trimestre, el crecimiento también se moderó en los Estados Unidos, y se aceleró en la zona euro. Por último, el PIB del Japón siguió alternando tasas positivas y negativas de crecimiento,

con un repunte en el primer trimestre. En el momento de elaborar el presente documento, las previsiones económicas para el conjunto de 2016 apuntan a otro año de crecimiento débil y desigual tanto del PIB real como del volumen del comercio de mercancías.

Los datos mensuales sobre el comercio de mercancías durante el primer trimestre de 2016 sugieren una estabilización del valor en dólares de las corrientes comerciales en los últimos meses. En febrero, la tasa de crecimiento interanual de las importaciones de los Estados Unidos fue del 4%, el mayor incremento registrado desde diciembre de 2014. Por lo que se refiere a las exportaciones, sin embargo, la expedición de mercancías desde los Estados Unidos disminuyó

un 4% con respecto al mismo mes del año anterior, aunque este resultado es el menos negativo de los últimos 14 meses. Por su parte, tras muchos meses de contracción, el crecimiento interanual de las exportaciones y las importaciones de la UE en febrero fue efectivamente nulo.

En el mes de marzo, las exportaciones de China aumentaron un 11%, mientras que el crecimiento de las importaciones fue menos negativo que en los meses anteriores (-8%). La disminución de las importaciones del Japón registrada en marzo (-1%) fue el mejor resultado desde enero de 2015; aunque el crecimiento de las importaciones siguió siendo negativo (-9%), el resultado es mejor que los descensos del 20% observados generalmente durante el año 2015.

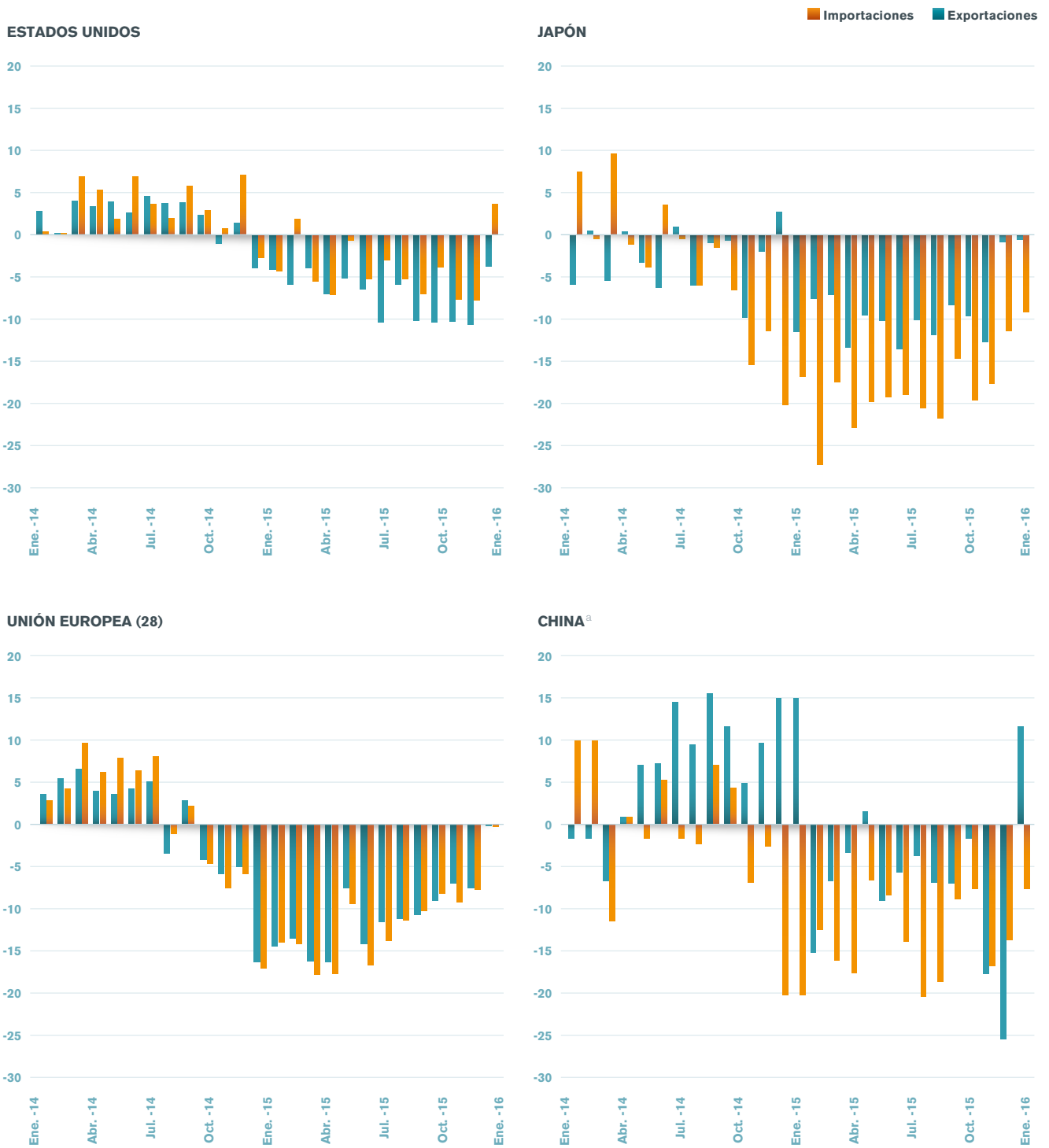
Gráfico 3.11:

Crecimiento del PIB en determinadas economías (cuarto trimestre de 2014 a primer trimestre de 2016)

(Variación porcentual anualizada y desestacionalizada)



Gráfico 3.12:
Exportaciones e importaciones de mercancías de determinadas economías (enero de 2014 a marzo de 2016)
(Variación porcentual interanual en dólares corrientes)



^a Se ha extraído la media de los meses de enero y febrero para minimizar las distorsiones asociadas al nuevo año lunar.
Fuentes: Estadísticas Financieras Internacionales del FMI, base de datos GTA de Global Trade Information Services y estadísticas nacionales.