

Estructura comercial de los Estados Unidos y posibles daños colaterales de la crisis

Por Germán Saller

El comienzo de la recesión en los Estados Unidos puede generar un efecto inducido negativo sobre el resto de las economías mundiales a partir de las relaciones comerciales. El 65% del comercio norteamericano lo realiza con China, Europa y sus socios del Nafta. Estos últimos son los más vulnerables ya que de sus ventas a Estados Unidos depende la cuarta parte de su PBI. En la presente nota se estudia la estructura del comercio norteamericano por bloque comercial.

Introducción

En Entrelíneas de la Política Económica N° 14, se presentó una descripción de los orígenes de la crisis financiera internacional a partir de un detallado análisis de la situación financiera de los Estados Unidos (USA).

La presente nota tiene como objetivo analizar la estructura de comercio de USA según el origen de sus compras y destinos de sus ventas y anticiparnos a lo que pueden ser los principales “daños colaterales” de la crisis financiera desde el canal comercial.

La economía norteamericana representa el 25,5% del PBI mundial y su comercio (export más import) es el 22,5% de su PBI y el 5,7% del PBI mundial. Estos datos son más que elocuentes para indicar que un proceso recesivo en Norteamérica tendrá un fuerte impacto a nivel mundial vía la reducción de las importaciones que representan una fuente de demanda para el resto del mundo y a partir de allí, las repercusiones de dicho efecto son iterativas a nivel global, dependiendo de cuán importante sea el comercio con los principales centros detonadores de la crisis.

Las economías más dependientes comercialmente con USA son, desde el punto de vista de sus ventas, los socios del Nafta (Canadá y Méjico), China y la Euro-Zona. Repasemos la evidencia empírica de los últimos años.

La otra invasión

Durante los últimos 20 años la balanza de comercio de Estados Unidos es deficitaria crecientemente al igual que su cuenta corriente. El mundo se preparó en todos estos años para proveer de bienes y servicios a los Estados Unidos.

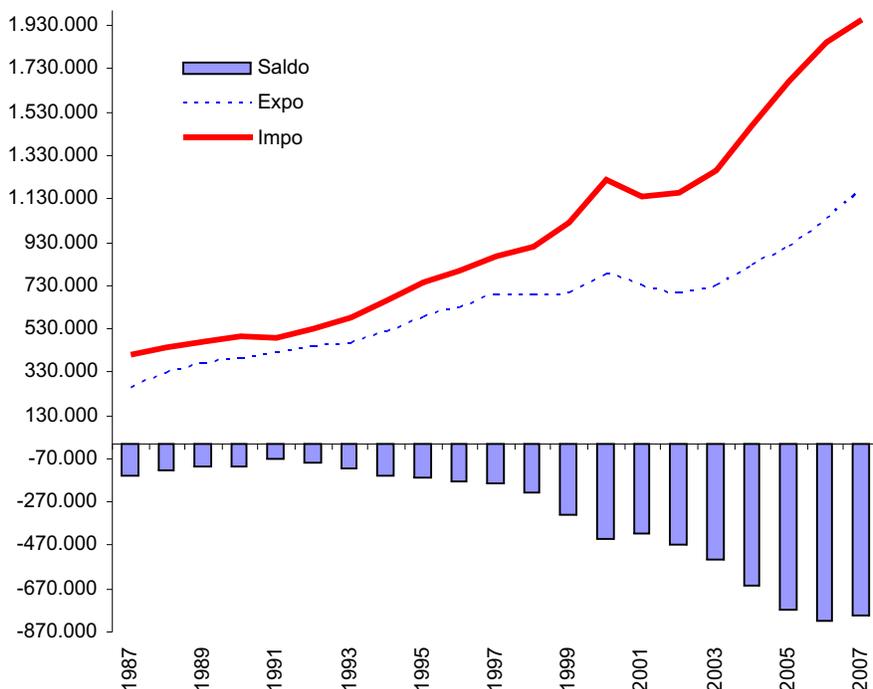
Entre los años 1987 y 1997 el balance de comercio de USA fue deficitario en el orden de los u\$s 130.000 millones anuales, lo que significó, con un PBI creciente, una disminución del ratio déficit comercial/PBI del 3,2% en 1987 al 2,2% diez años después.

En la década siguiente 1997-2007 el desbalance comercial se agudizó, representando un promedio anual para la década de u\$s 500.000 millones, pero alcanzando el 6% del PBI en el trienio 2005-2007 (equivalente a u\$s 800.000 millones).

En los últimos diez años Estados Unidos presenta déficit comercial básicamente con todas las regiones con las cuales comercia. Para el año 2008, su principal generador de déficit es China que representa el 33% del total, sus principales socios del Nafta 18% (México y Canadá), Europa 15% y Japón 10%.

Sin embargo, es interesante observar la dinámica de los últimos 10 años. Prácticamente con todos los bloques comerciales el déficit comercial se incrementó en forma sustantiva y, por sobre todos los bloques, con China. Cabe advertir, sin embargo, que entre 2005 y 2007 el déficit se morigeró con la mayoría de los bloques comerciales, pero esta disminución fue más que compensada por el desequilibrio comercial con la economía China en el año 2006 y casi compensada en 2007. Se observa el gráfico 3 que mientras el déficit comercial con China y con Méjico se incrementa en forma continua, el resto de los déficits con bloques o países se redujo levemente. Esto puede explicarse por la leve ganancia de competitividad de la moneda norteamericana que entre 2006 y 2007 se depreció un 10% en términos reales respecto de las principales monedas del mundo.¹

Gráfico N°1
Balanza comercial de USA. En millones de u\$s

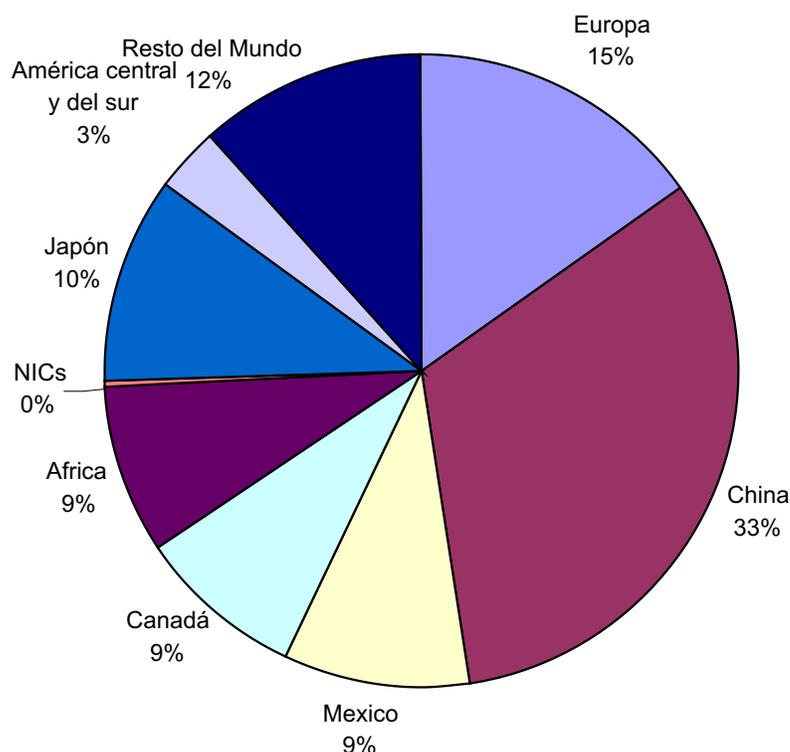


Fuente: CIEPYC sobre la base de datos de U.S. Department of Commerce, Bureau of the Census, Foreign Trade

Las tres regiones comerciales descriptas Europa, China y Nafta- representan el 65% del déficit comercial de los Estados Unidos y al mismo tiempo explican el 63% del destino de sus exportaciones y el 64% del origen de sus importaciones.

1) Se toma en cuenta el TCR bilateral con cada bloque o país con que comercia USA ajustado por el índice de precios mayorista

Gráfico N° 2
Composición del déficit comercial de USA por región/país.
Año 2007



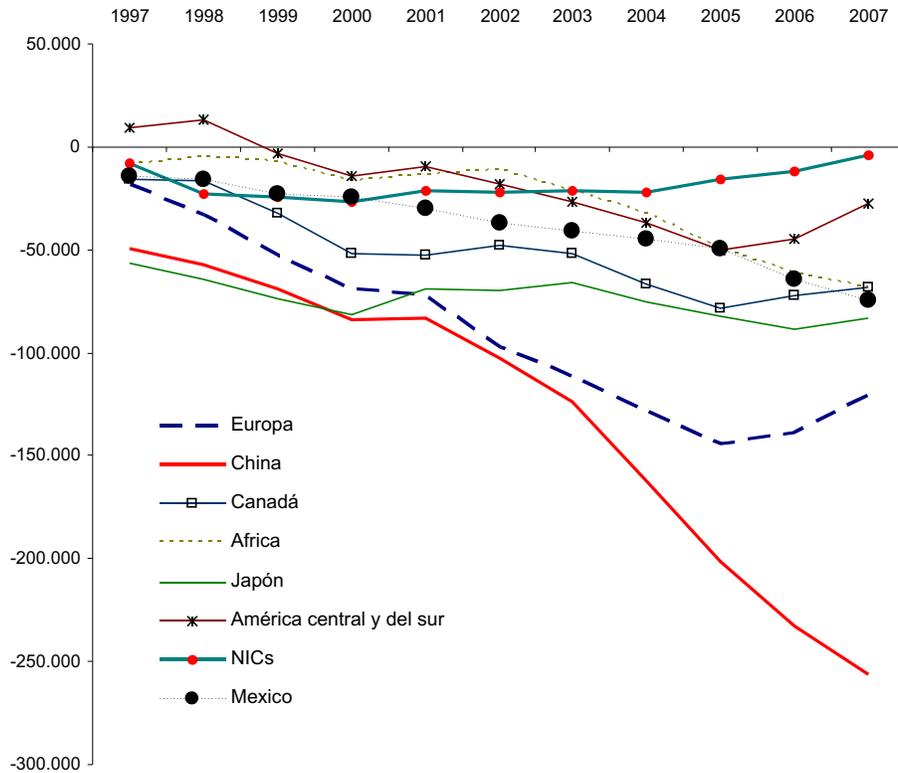
Fuente: CIEPYC sobre la base de datos de U.S. Department of Commerce, Bureau of the Census, Foreign Trade

El caso de China merece un mayor detalle. Del total exportado por Estados Unidos, tan sólo el 5% tiene como destino a China; sin embargo, esta economía es el 16% del origen de sus importaciones, de allí que la brecha comercial con China sea la mayor y alcance el 33% del déficit total.

La fuerte dependencia comercial de estos bloques toma mayor dimensión si comparamos las ventas a Estados Unidos en relación al PBI. Méjico y Canadá son los países más afectados, ya que casi la cuarta parte de la generación de sus respectivos PBI, lo explica la demanda de Estados Unidos. Una caída del 10% de las importaciones de Estados Unidos reduce, sin considerar los efectos indirectos y suponiendo que los países no morigeran los efectos a través de la política económica, casi 2,5 puntos el PBI de las economías socias del Nafta.

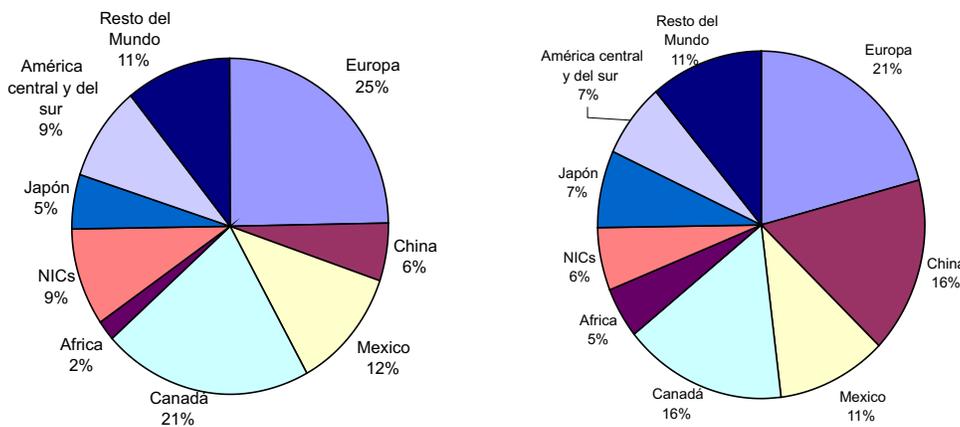
Las exportaciones Chinas a los Estados Unidos explican el 10% del PBI Chino, de modo tal que los efectos de una reducción del ingreso norteamericano afectará fuertemente los ingresos chinos por esta vía aunque con menor efecto que sobre los socios del Nafta.

Gráfico N°3
USA. Balanza comercial por bloque de comercio. Evolución 1997-2007. En millones de u\$s



Fuente: CIEPYC sobre la base de datos de U.S. Department of Commerce, Bureau of the Census, Foreign Trade

Gráfico N°4
Comercio de Estados Unidos. Año 2007
Destino de las exportaciones de USA por región/país. 2007 **Origen de las importaciones de USA por región/país. 2007**



Fuente: CIEPYC sobre la base de datos de U.S. Department of Commerce, Bureau of the Census, Foreign Trade

El menos vulnerable de los bloques comerciales desde este punto de vista es Europa, cuya demanda externa proveniente de los Estados Unidos apenas representa el 2,5% de su PBI, de modo tal que los efectos de la crisis sobre la economía europea están dados más por la vinculación financiera que por la vinculación comercial.

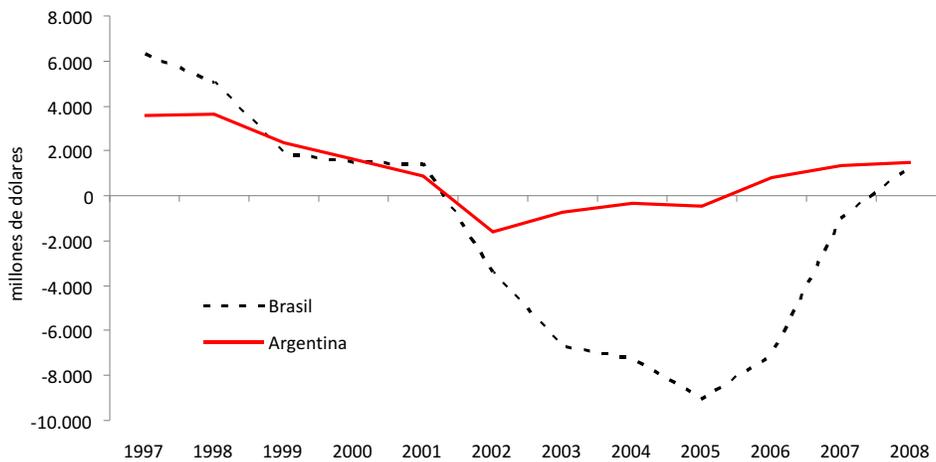
El sur también existe...pero no es tan deficitario

Estados Unidos exportó por \$107.000 millones hacia América Latina durante 2007 y, como en la mayoría de los bloques, presenta déficit comercial al importar de dicha región unos \$137.000 millones.

Buena parte de dicho comercio esta orientado a Brasil y Argentina (el 30% de las exportaciones y el 22% de las importaciones del total regional) aunque el rol de Argentina es muy bajo (alrededor de \$5.000 millones de exportaciones e importaciones en 2007).

Es interesante notar que el comercio con estos países ha presentado una dinámica distinta a la del resto de los bloques comerciales. Si bien desde 2002 en adelante el comercio resulta deficitario para Estados Unidos, a partir de 2005 se reduce fuertemente y ya en 2007 se revierte el signo del intercambio con Argentina y en los primeros ocho meses de 2008 pasa a ser superavitario también con Brasil.

**Gráfico N°5
Balanza comercial de Estados Unidos con Brasil y Argentina**



Fuente: CIEPYC sobre la base de datos de U.S. Department of Commerce, Bureau of the Census, Foreign Trade

Esta dinámica responde a la apreciación real de las monedas locales respecto del dólar. Para el caso de Brasil, el dólar perdió un 22% de su valor real frente a la moneda brasileña entre 2007 y 2005, mientras que en el caso de Argentina se depreció un 10% frente al peso.²

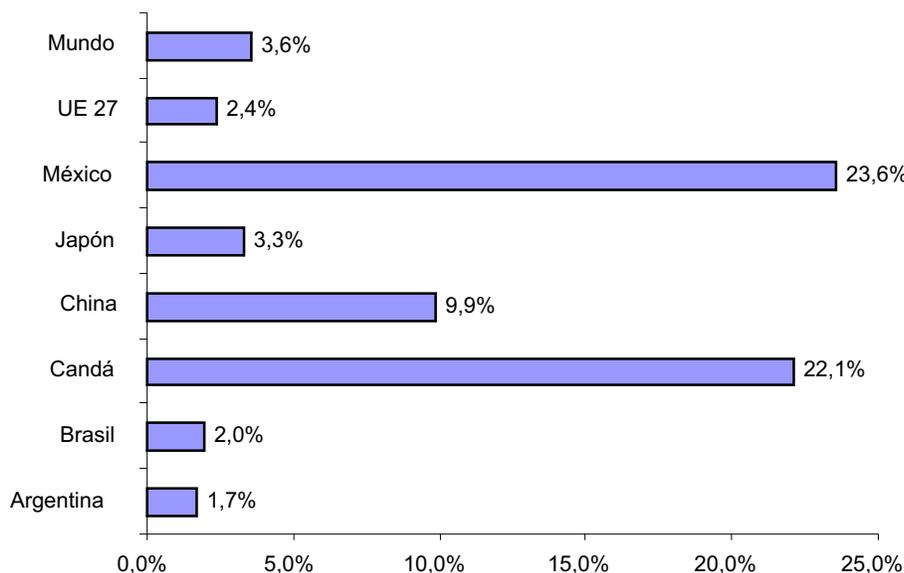
Por último, en lo que respecta a ambos países, la dependencia de la demanda externa norteamericana es relativamente baja ya que no supera en ninguno de los dos casos el 2% de sus respectivos PBI, aunque hay que considerar los efectos adversos para el comercio argentino la caída de las exportaciones de los países a los que argentina

2) Idem pié de página 1

vende.

De lo descrito anteriormente, en relación a los efectos negativos que ocasiona la caída del ingreso norteamericano y la recesión mundial en general sobre el comercio y el ingreso de las economías con las cuales comercia, nada es inevitable si el Estado instrumenta medidas que tiendan a reactivar el vacío que deja la demanda externa. En este sentido habrá que valorar las políticas expansivas de demanda que están impulsando economías como China para no caer en recesión.

Gráfico N°6
Exportaciones a USA en el PBI de cada región/país. Año 2007



Fuente: CIEPYC sobre la base de datos de U.S. Department of Commerce, Bureau of the Census, Foreign Trade y CEI-MRECIC