Perspectivas económicas mundiales. Estructura sectorial y geográfica de los flujos comerciales y financieros internacionales. Las nuevas áreas emergentes.

Introducción *2′30″*

- **Enganche**: «Dios aprieta, pero no ahoga».
  - 2026: guerra en Oriente Medio, Ormuz cerrado (1/4 del crudo marítimo), petróleo +41 %, aranceles de EE. UU. máximos desde los 40…
  - … y el PIB mundial crece **3,1 %** (FMI, oct. 2026), con la IA y Asia.
- **Relevancia**: contexto de toda decisión de política; España, abierta: exportaciones, turismo e IED [4.A.22] [4.A.29].
- **Contextualización**:
  - **Flujos** comerciales, financieros [3.B.11] y de factores; estructura *sectorial* (qué) y *geográfica* (quién con quién).
  - Tras la hiperglobalización, lentiglobalización y fragmentación [3.B.21].
- **Problemática**: ¿qué se comercia y por qué pesa la distancia? ¿Cómo se mueve el capital y en qué moneda? ¿Quién emerge? ¿Qué prevén los organismos?
- **Estructura**: del presente al futuro: I flujos (comercial, financiero, monetario); II emergentes; III perspectivas.

Introducción ..... 2′30″
I. Estructura de los flujos ..... 13′
1. Sistema comercial ..... 7′
2. Sistema financiero ..... 4′30″
3. Sistema monetario: el dólar ..... 1′30″
II. Las nuevas áreas emergentes ..... 5′
1. Concepto y causas ..... 2′30″
2. Principales áreas ..... 1′30″
3. Retos ..... 1′
III. Perspectivas económicas mundiales ..... 8′30″
1. Coyuntura ..... 2′
2. Previsiones de los organismos ..... 1′30″
3. Riesgos y recomendaciones ..... 1′30″
4. Medio y largo plazo ..... 2′30″
5. Balance: DAFO ..... 1′
Conclusión ..... 1′

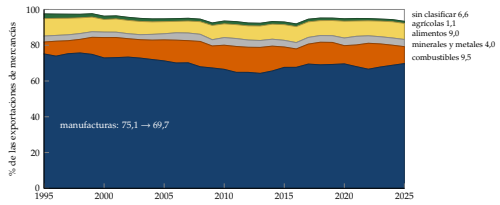
I. Estructura de los flujos *13′*

Comercio: manufacturas, cada vez más servicios y bienes de la IA; 3 polos con Asia en ascenso; la distancia pesa (gravedad). Finanzas: volátiles, entre ricos, al ritmo del ciclo financiero global. Personas y tecnología, mucho menos libres. Todo, sobre todo en dólares.

I.1. Sistema comercial

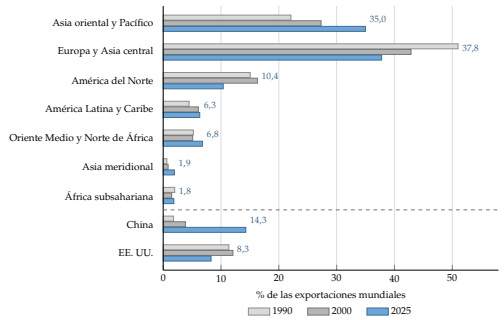
a) El comercio de mercancías

- *Volumen*: **26,3 billones $ (+7 %)** (OMC, 2025); servicios 9,6 (+8 %).
  - Total ≈35 billones, ≈30 % del PIB mundial.
- *Etapas*:
  - hiperglobalización (1991-2007): comercio 6,2 % al año frente a PIB 3,3 %;
  - colapso de 2009 (>10 %) y lentiglobalización (3,2 frente a 3,0);
  - choques (pandemia, guerras, aranceles) y resistencia.
- *Productos (CUCI)*: manufacturas **69,7 %** (BM, 2025) (75 en 1995).
  - Combustibles 9,5, minerales 4 (suben con los precios); alimentos 9, agrícolas 1.



Exportaciones de mercancías por productos (CUCI), 1995-2025

- *Geografía* (cuota exportadora, 1990-2025):
  - Asia oriental 22 → 35 %; Europa y Asia central 51 → 38 %; América del Norte 15 → 10 %.
  - China 1.er exportador desde 2009 (**14,4 %** (OMC)); EE. UU. 1.er importador (13,2 %); España 20.ª (1,7 %).
  - Asia, 71 % del crecimiento de 2025.
  - Acuerdos regionales: mercado único, T-MEC, RCEP, ZLC-CA.



Cuota en las exportaciones mundiales de mercancías, 1990-2025

- *Formas*:
  - **interindustrial**: ventaja comparativa;
  - **intraindustrial**: países ricos y parecidos; Grubel-Lloyd (1975): $1 - |X_k - M_k|/(X_k + M_k)$;
  - **intraempresa**: entre filiales, precios de transferencia;
  - bienes intermedios: cadenas globales de valor.

b) Servicios y cadenas globales de valor

- 1/4 del comercio (casi 1/2 en valor añadido: *servitización*).
  - 4 modos del AGCS; el 3 (presencia comercial), el principal [3.B.34].
- *Composición*: otros servicios comerciales 60 % (informáticos 13 %), viajes 20 %, transporte 16 %.
  - **Servicios prestados digitalmente**: 5,3 billones (15 % del comercio).
  - EE. UU. 12,7 %, India 4,3 %, España 10.ª (2,6 %) [4.A.13].
- **CGV**: fases de producción en ≥ 2 países [3.B.18].
  - Se miden en valor añadido (TiVA); 3 «fábricas» (Europa, América del Norte, Asia).
  - Se reordenan: *friend-shoring*, *near-shoring*.

c) La geografía del comercio: el modelo de gravedad

▸ *a) Idea*

- Tinbergen (1962; Nobel 1969): el comercio ↑ con el tamaño y ↓ con la distancia [3.B.10].

▸ *b) Modelo*

- *Supuestos*: gasto proporcional a la renta; bienes diferenciados por origen; comerciar cuesta con la distancia.
- *Desarrollo*:

$$\ln X_{ij} = \beta_0 + \beta_1 \ln Y_i + \beta_2 \ln Y_j - \beta_3 \ln d_{ij} + \beta_4 \,\mathrm{ACR}_{ij} + u_{ij}$$

  - Anderson (1979); Anderson-van Wincoop (2003): **resistencia multilateral** (efectos fijos).
- *Implicaciones*: elasticidad a la renta ≈ 1, a la distancia ≈ −1.
  - Fronteras (McCallum, 1995: ×20) y acuerdos comerciales.

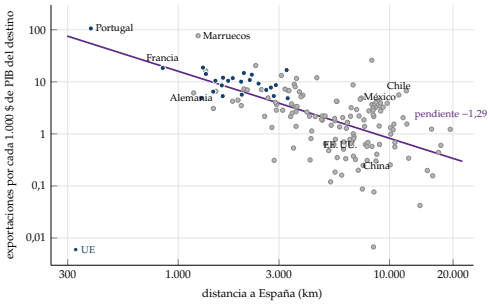
© 2026 Víctor Gutiérrez Marcos · Exclusivo de victorgutierrezmarcos.es y la app Oposición TCEE · DCE · uso personal

▹ *c) Extensiones*

- Krugman (1980; Nobel 2008), Melitz, Chaney (margen extensivo).
- La geopolítica como distancia (Gopinath et al.).

▹ *d) Evidencia empírica*

- España 2024, 160 destinos: pendiente −1,29 (R^2 = 0,39); la UE, por encima de la recta.
- La distancia no pierde peso (Disdier-Head, 2008).



Gravedad: exportaciones de España por destino y distancia, 2024

▹ *e) Valoración*

- Ajusta muy bien y sirve para evaluar la política comercial.
- Pero la distancia mezcla costes; dice cuánto, no qué.

I.2. Sistema financiero

a) Los flujos financieros

- *Cuenta financiera*:
  - IED (≥10 %, estable); cartera (volátil); otra inversión (préstamos, procíclica); derivados; reservas.
- *Entre ricos* y centros financieros: brutos ≈20 % del PIB mundial (2007) y desplome.
  - Capital «cuesta arriba»: **paradoja de Lucas** (1990; Nobel 1995) [3.B.12].
- *IED*: **1,6 billones $ (+6 %)** (UNCTAD, 2025).
  - En desarrollo 0,9 (Asia, 40 % del mundo).
  - Sectores estratégicos, 44 % del *greenfield* (16 % en 2020), solo ≈10 % a renta baja y media-baja; fusiones −7 %.
  - Por qué: paradigma OLI (Dunning, 1980).
- *Banca*: **49,5 billones $** (BPI, 2026T2) (32,9 en 2007); crédito +11 %; emergentes ≈10 %.
- *Desequilibrios*: saldos 3,8 % del PIB mundial.
  - China +735.000 M$; EE. UU. −1,1 billones; PIIN de EE. UU. −27,5 billones [4.A.21].

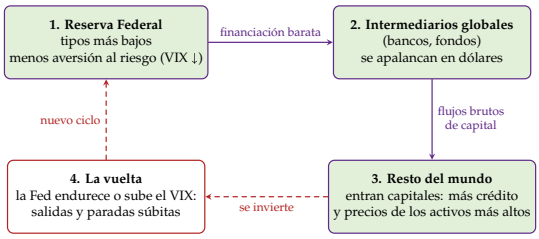
b) El ciclo financiero global

▹ *a) Idea*

- Rey (2013): precios de activos, flujos brutos y crédito se mueven a la vez en todo el mundo.
  - Lo dirigen la Fed y la aversión al riesgo (VIX).

▹ *b) Modelo*

- *Supuestos*: capital libre; intermediarios globales en dólares cuya restricción depende de la volatilidad; dólar dominante.
- *Desarrollo*:
  1. la Fed relaja (VIX ↓);
  2. los intermediarios se apalancan;
  3. entran capitales, crédito y precios ↑;
  4. la Fed endurece: salidas y paradas súbitas.



El ciclo financiero global

- *Implicaciones*: *dilema, no trilema* (Mundell, Nobel 1999) [3.B.15].
  - Flotar no aísla: controles y macroprudencial, o menos autonomía.

▹ *c) Extensiones, d) evidencia y e) valoración*

- Miranda-Agrippino-Rey (2020); moneda dominante (Gopinath).
- 2009-2012, *taper tantrum* (2013), marzo de 2020, 2022; 2026: crédito +11 %, pero Asia emergente −2,9 %.
- Explica la sincronía; pero los que flotan con buenas instituciones conservan autonomía (Obstfeld et al., 2019).

c) Los flujos de factores: trabajo y tecnología

- *Trabajo*: **304 millones de migrantes** (ONU, 2024), el 3,7 % de la población (2,9 % en 1990).
  - Remesas 685.000 M$ (2024) > IED a renta baja y media.
  - Modo 4 del AGCS: el más restringido.
- *Tecnología*: incorporada en bienes e IED.
  - Cobros por propiedad intelectual **629.000 M$** (BM, 2025) (402.000 en 2018).

I.3. Sistema monetario: el dólar

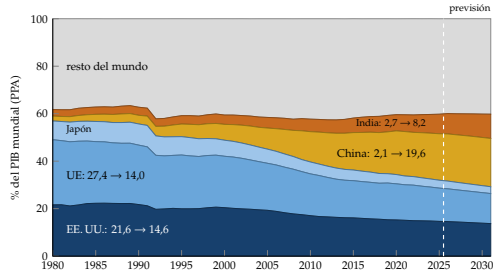
- *Dólar dominante* [3.B.13]:
  - **56,7 %** (COFER, jun. 2026) de las reservas asignadas (71 % en 1999); euro 20,6 %, renminbi 2,1 %;
  - 89,2 % de las operaciones de divisas; moneda dominante en la facturación.
- *Diversificación lenta*:
  - oro (>1.000 t/año desde 2022; 27 % de las reservas a precios de mercado) y monedas «no tradicionales»;
  - renminbi sin convertibilidad; *stablecoins* en dólares (ley GENIUS, 2025) [3.B.21].

II. Las nuevas áreas emergentes 5′

Crecen más porque parten de más lejos (convergencia condicional), pero solo convergen los que elevan su estado estacionario; Asia lidera, el resto sigue atado a las materias primas.

II.1. Concepto y causas: la convergencia condicional

- *Concepto*: sin definición oficial (CFI, años 80).
  - FMI: avanzadas/EMED; BM: renta baja (≤1.175 $), media-baja, media-alta (≤14.375 $), alta; MSCI/FTSE: mercados.
  - **BRICS**: O'Neill (2001); + Sudáfrica (2010); Egipto, Etiopía, Irán, EAU (2024), Indonesia (2025); Arabia Saudí, invitada sin confirmar (11 con ella); 10 socios.
  - Cumbre de Nueva Delhi (sep. 2026): **40,5 % del PIB en PPA** (FMI, 2025).
- *Peso* (PPA): avanzadas 65 % (1980) → 39,5 % (2025); EMED por delante desde 2009.
  - China 19,6 % (supera a EE. UU. en 2016); India 8,2 → 10,2 % (2031).
  - A tipos de mercado: EE. UU. 26 %, China 16,6 %.



Peso en el PIB mundial en PPA, 1980-2031

© 2026 Víctor Gutiérrez Marcos · Exclusivo de victorgutierrezmarcos.es y la app Oposición TCEE · DCE · uso personal

a) Idea

- Solow: crece más quien está lejos de su estado estacionario [3.A.45].
  - Este depende de ahorro, población, capital humano e instituciones.

b) Modelo

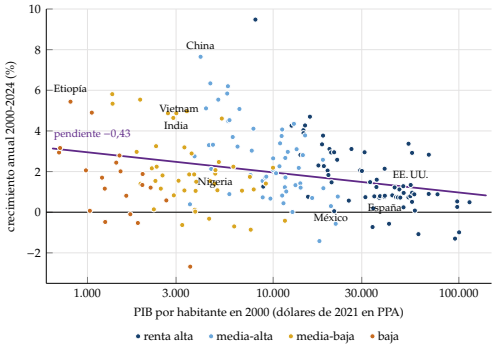
- *Supuestos*: tecnología común, rendimientos decrecientes; estados estacionarios distintos.
- *Desarrollo*:

$$\gamma^{y}_{t,t-1} = \beta_0 + \beta_1 \ln y_{t-1} + \vec{\eta} \cdot \vec{z}_{t-1} + u_t$$

  - **Absoluta**: $\beta_1 < 0$ con $\vec{\eta} = \vec{0}$.
  - **Condicional**: $\beta_1 < 0$ dados $\vec{z}_{t-1}$ (Barro-Sala-i-Martín; MRW, 1992).
- *Implicaciones*: emergen los que elevan su estado estacionario; se frena al acercarse.

c) Evidencia empírica

- Desde 2000, convergencia absoluta lenta: 189 países, pendiente −0,43, $R^2 = 0{,}08$.
- China 7,7 %, Vietnam 5,1 %, India 4,9 % al año.
- Instituciones (Acemoglu-Johnson-Robinson, Nobel 2024).



Convergencia: PIB por habitante (2000) y crecimiento 2000-2024

d) Valoración

- Explica quién emerge; pero causalidad dudosa y falacia de Galton.

II.2. Las principales áreas emergentes

- **China**: crece 4,5 → 4 %.
  - Inmobiliario, deuda local, superávit récord; vehículos eléctricos, baterías, renovables.
- **India**: 7 %; 8,2 → 10,2 % del PIB mundial; servicios informáticos, electrónica.
- **Sudeste Asiático**: ASEAN-5 4,4 %, Vietnam >8 %: *economías conectoras* [3.B.35].
- **Golfo**: fondos soberanos y diversificación; Arabia Saudí −3,3 % (2026), rebote en 2027.
- **América Latina**: 2,3 %; materias primas, minerales críticos, *near-shoring* (México); UE-Mercosur [3.B.41].
- **África subsahariana**: 4,5 %, la población más joven; ZLCCA (≈50 ratificaciones).
- Comercio Sur-Sur: +9 % (2025) frente a +7,5 % del total.

II.3. Retos de las economías emergentes

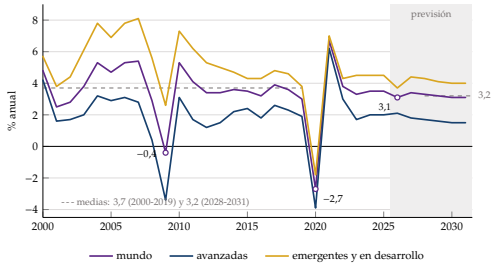
- Trampa de la renta media (Gill-Kharas, 2007; BM, 2024).
- Fragmentación; deuda y ciclo financiero [3.B.29]; materias primas y clima [3.B.31].

III. Perspectivas económicas mundiales *8′30″*

Resiste una sucesión de choques mejor de lo esperado, pero crece menos que antes; todos los organismos prevén ≈3 % (PPA) en 2026 y algo más en 2027, con riesgos a la baja y poco margen fiscal; a largo plazo el centro de gravedad se desplaza hacia Asia.

III.1. La coyuntura: resistente bajo presión

- WEO oct. 2026, *Resilience Under Strain, Urgent Choices*: perspectiva «bifurcada» por 2 fuerzas.
  - *Geopolítica*: Ormuz (≈20 mb/d); crudo ≈96 $ (+41 %); reapertura supuesta en mar. 2027.
  - *Tecnología*: inversión en IA, choque positivo de demanda.
- *Crecimiento*: mundo **3,5 / 3,1 / 3,4 %** (2025-2027), bajo la media de 2000-2019 (3,7).
  - Avanzadas 2,1: EE. UU. 2,3; zona del euro 1,1; Japón 0,7; **España 2,5**.
  - EMED 4,5 → 3,7: China 4,5; India 7; Oriente Medio y Asia Central −0,3.



Crecimiento del PIB real, 2000-2031: mundo, avanzadas y emergentes

- *Inflación*: 4,1 → 4,7 → 4,1 %.
- *Comercio* (volumen de mercancías): **4,2 % (2025), 3,9 % (2026p)** (OMC).
  - Bienes de IA, 14,8 % del comercio; arancel medio de EE. UU. 2,6 % → ≈7 %.

III.2. Las previsiones de los organismos

2026 / 2027	Mundo	Z. euro	China	Comercio
FMI (oct.)	3,1 / 3,4	1,1 / 1,2	4,5 / 4,0	4,6 / 4,7
OCDE (sept.)	2,9 / 3,0	1,0 / 1,0	4,5 / 4,2	–
Comisión (nov.)	3,0 / 3,3	1,2 / 1,2	4,5 / 4,4	4,0 / 4,3
BM (jun.)*	2,5 / 2,8	0,8 / 1,3	4,2 / 4,3	2,9 / 3,3
OMC (oct.)*	2,6 / 2,9	–	–	3,9 / 4,1

* PIB a tipos de mercado (BM en PPA: 2,9 / 3,4); OMC: mercancías.

- *Coinciden*: ≈3 % en PPA (2,5-2,6 a tipos de mercado) en 2026, algo más en 2027.
  - EE. UU. ≈2,2; zona del euro ≈1; China 4-4,5.
- *Difieren* en el comercio: BM (junio) 2,9; los posteriores, 4-4,7 (bienes de la IA).
- Funcas (sept.): 15-16 de 19 servicios ven desfavorable el entorno internacional.

III.3. Riesgos y recomendaciones de política

- *Riesgos a la baja* (todos los organismos):
  - guerra más larga (BM: 1,3 % en 2026 con tensión financiera);
  - corrección de la IA: valoraciones, apalancamiento, «financiación circular»;
  - tensiones comerciales; clima;
  - tipos soberanos: deuda avanzadas 108 → 115 % del PIB, EMED 74 → 84 %.
- *Al alza*: productividad de la IA (+0,1-0,8 pp).
  - Paradoja de Solow; destrucción creativa (Aghion, Howitt, Mokyr, Nobel 2025).
- *Recomendaciones*:
  - reconstruir el margen fiscal; ayudas energéticas focalizadas (las de precios cuestan 3-22 veces más);
  - monetaria prudente e independiente;
  - reequilibrio (consumo en China, menos déficit en EE. UU.), no aranceles; reformas y cooperación.

III.4. Medio y largo plazo: el centro de gravedad

- Medio plazo **3,2 % (2028-2031)** (FMI): demografía, productividad, fragmentación (comercio NMF 80 → 72 %), transición energética.

© 2026 Víctor Gutiérrez Marcos · Exclusivo de victorgutierrezmarcos.es y la app Oposición TCEE · DCE · uso personal

- BM: «casi una década de convergencia perdida» sin China ni India.

El centro de gravedad económico (Quah, 2011)

▸ *a) Idea*

- Un punto del mapa que resume dónde está la actividad.

▸ *b) Modelo*

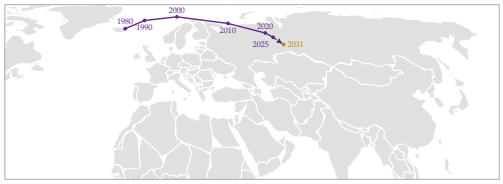
- *Supuestos*: Tierra esfera; PIB (PPA) en el centroide de cada país; centro de masas proyectado.
- *Desarrollo*: $\vec{u}_i$, vector unitario de cada país:

$$\vec{c} = \frac{\sum_i Y_i \vec{u}_i}{\sum_i Y_i}$$

  - Se proyecta en $\vec{c}/\|\vec{c}\|$ ($\vec{c}$, ≈2.700 km bajo la superficie).
- *Implicaciones*: se acerca a quien crece más; se hunde si la actividad se dispersa.

▸ *c) Extensiones y d) evidencia*

- 700 localizaciones, tipos de mercado; población, emisiones.
- Atlántico Norte (1980) → mar de Noruega (2000) → Siberia occidental (2025).
  - ≈3.800 km al este y, desde 2000, al sur.
  - Quah: Atlántico (1980), este de Esmirna (2008), entre India y China (2050).



Centro de gravedad económico, 1980-2031 (PIB en PPA)

▸ *e) Valoración*

- Intuitivo; pero la latitud dice poco, depende de la medida del PIB y no explica (lo hace la convergencia).

III.5. Balance: DAFO de la economía mundial

Fortalezas: resiste (≈3 %); comercio que se reordena; inversión en IA; Asia y los emergentes tiran.	**Debilidades**: 3,2 % a medio plazo, productividad floja; deuda y poco margen fiscal; desequilibrios; convergencia frenada fuera de Asia.
Oportunidades: productividad de la IA (+0,1-0,8 pp); transición energética; nuevos acuerdos, Sur-Sur, conectores; demografía de India y África.	**Amenazas**: guerra y petróleo; corrección de la IA; aranceles y bloques; deuda soberana, dólar y clima.

Conclusión 1′

- **Recapitulación**:
  - comercio de manufacturas, servicios digitales y bienes de la IA en 3 polos (gravedad);
  - finanzas entre ricos al ritmo del ciclo global, en dólares;
  - emergentes que convergen;
  - resiste pero crece menos (3,1 %; 3,2 % a medio plazo) y el centro de gravedad va hacia el este.
- **Relevancia**: para España, diversificar destinos [4.A.24] [4.A.25].
- **Extensiones**: [3.B.20] [3.B.21] [3.B.18] [3.B.10] [3.B.33] [3.B.29].
- **Opinión**: el comercio, más resistente que sus reglas: se reordena antes que desaparecer.
- **Idea final**: «Dios aprieta, pero no ahoga»: los choques aprietan, pero la economía sigue creciendo, empujada desde Asia.
  - La duda: si el resto podrá seguirla en un mundo de bloques.

Datos clave

- PIB mundial: **3,5 / 3,1 / 3,4 %** (FMI, 2025-2027); medio plazo **3,2 %** (FMI).
- PIB en PPA: China **19,6 %** (FMI, 2025); avanzadas 39,5 %.
- Comercio: mercancías **26,3 billones $** (OMC, 2025); servicios 9,6.
- Manufacturas **69,7 %** (BM); bienes de IA **14,8 %** (OMC, 2026).
- IED **1,6 billones $** (UNCTAD, 2025); banca **49,5 billones** (BPI).
- Saldos corrientes **3,8 % del PIB mundial** (FMI).
- Dólar **56,7 %** (reservas, COFER); migrantes **304 M** (ONU, 2024).

Autores y fechas

1962 Tinbergen: gravedad
1980 Dunning: paradigma OLI
1990 Lucas: el capital no va a los pobres
1992 Barro-Sala-i-Martín; MRW
2003 Anderson-van Wincoop
2007 Gill-Kharas: renta media
2011 Quah: centro de gravedad
2013 Rey: ciclo financiero global

Preguntas del tribunal

1. **¿Por qué el FMI y el BM dan crecimientos distintos?** PPA frente a tipos de mercado.
2. **¿Por qué importa la distancia si el transporte es barato?** Información, idioma, confianza, instituciones.
3. **¿Por qué el capital va de pobres a ricos?** Productividad, riesgo, instituciones (Lucas).
4. **¿Trilema o dilema?** Con capital libre, la Fed marca el ciclo aunque se flote (Rey).
5. **¿Convergen los emergentes?** Absoluta, lenta; condicional, sí; trampa de la renta media.
6. **¿Qué es la resistencia multilateral?** El coste de comerciar con j en relación con todos los demás.
7. **¿Qué mide el centro de gravedad?** La media del PIB sobre la esfera; su dirección, no su latitud.

Ojo en el test

- China supera a EE. UU. en PPA (2016), no a tipos de mercado.
- IED 2025: 1,6 billones (UNCTAD) frente a 1,8 (BM).
- EMED superan a las avanzadas en PPA en 2009.
- Volumen de mercancías 2025: 4,2 % (revisado), no 4,6 %.
- Gravedad: elasticidad a la distancia ≈ −1; a la renta ≈ 1.

© 2026 Víctor Gutiérrez Marcos · Exclusivo de victorgutierrezmarcos.es y la app Oposición TCEE · DCE · uso personal