

Resumen

BBVA Research¹

Soledad Zignago

El colapso del comercio mundial que siguió la debacle financiera de Lehman Brothers fue severo, generalizado, repentino y sincronizado. Su principal explicación reside en la composición del comercio internacional: los bienes de capital e intermedios, que representan 70 % del total, son también los más sensibles a cambios de expectativas de la demanda y los más dependientes de la financiación externa. La introducción del crédito en una estimación de tipo gravitatoria muestra que su impacto como determinante de los flujos comerciales bilaterales es menor que el de la demanda, y ha sido incluso menor durante la crisis.

JEL: F1

Palabras clave: comercio internacional, crisis, escasez de financiación, gravedad

1: soledad.zignago@grupobbva.com. Agradezco los comentarios y sugerencias de Sonsoles Castillo y la excelente asistencia de Myriam Montañez. También recibí valiosos comentarios de Antoine Berthou, Louise Curran, Charlotte Emlinger, Guillaume Gaulier, Isabelle Méjean y Daria Taglioni. Los errores y omisiones son claramente sólo míos.