

PERSPECTIVAS DEL COMERCIO MUNDIAL DE MERCANCÍAS 2026–2027

DOCUMENTO EJECUTIVO DE AMEC

Documento ejecutivo elaborado por amec a partir del informe **Global Trade Outlook and Statistics** de la OMC (marzo 2026)¹. Todos los datos de crecimiento en volumen se refieren a la media de exportaciones e importaciones salvo indicación contraria. Los datos en valor corresponden a tipos de cambio corrientes en USD.

CONTENIDO

1. DIAGNÓSTICO 2025 Y PREVISIÓN 2026.....	2
2. ESCENARIOS 2026–2027: INCERTIDUMBRE	3
3. TENDENCIAS ESTRUCTURALES	4
4. EUROPA: RECUPERACIÓN FRÁGIL.....	5
5. IMPLICACIONES ESTRATÉGICAS PARA AMEC.....	6
6. SEÑALES A MONITORIZAR EN LOS PRÓXIMOS MESES	7

¹ WTO. Global Trade Outlook and Statistics (marzo 2026)
https://www.wto.org/english/res_e/booksp_e/gtos0326_e.pdf

1. DIAGNÓSTICO 2025 Y PREVISIÓN 2026

El comercio mundial de mercancías **cerró 2025 con un crecimiento en volumen del +4,6%**, muy por encima del +2,4% que la OMC pronosticaba en octubre de 2025. En valor (dólares corrientes), las exportaciones mundiales crecieron un +7% respecto a 2024.

Dos factores explican este mejor resultado:

- **El boom de bienes habilitadores de IA** (semiconductores, equipos de centros de datos, componentes de computación): representan el 42% del crecimiento total del comercio global pese a suponer solo 1/6 del volumen.
- **El frontloading de importaciones en Norteamérica** (concentrado en el IT 2025) ante la anticipación de aranceles recíprocos de EE.UU., que generó un tirón de demanda.

Sin embargo, **la segunda mitad de 2025 ya mostró señales de enfriamiento**: las importaciones de EE.UU. no relacionadas con IA registraron caídas trimestrales acusadas, lo que anticipa un 2026 más débil en categorías industriales tradicionales (entre ellas maquinaria no-IA, bienes intermedios, textil, plásticos y automoción).

Tabla 1. Indicadores clave del comercio de mercancías (volumen)

Indicador	2025	Prev. 2026	Prev. 2027
Crec. vol. mercancías mundial	+4,6%	+1,9%	+2,6%
PIB mundial	+2,9%	+2,8%	+2,8%
Exportaciones Asia (vol.)	+9,5%	+3,5%	+3,2%
Exportaciones Europa (vol.)	-0,5%	+0,5%	+1,9%

Nota: Los datos de volumen corresponden a estadísticas de la OMC; los de valor a exportaciones e importaciones a tipos de cambio corrientes.

2. ESCENARIOS 2026–2027: INCERTIDUMBRE

La OMC plantea cuatro escenarios que configuran un rango de resultados posibles para el comercio de mercancías en 2026. La variable de partida de cada uno determina el vector de riesgo relevante:

Tabla 2. Escenarios de comercio de mercancías 2026

Escenario	Crec. vol. mercancías 2026	PIB mundial 2026	Factor clave
Línea base <i>Conflicto corto / sin subida energía sostenida</i>	+1,9%	+2,8%	Normalización post-frontloading
Alto precio energía <i>Energía elevada todo 2026</i>	+1,4%	+2,5%	Petróleo ~\$90/barril sostenido
IA fuerte <i>Conflicto corto + IA sostenida</i>	+2,4%	+2,8%	Inversión IA > 4,18 billones USD continúa
Combinado adverso <i>Energía alta + IA moderada</i>	+1,9% (los efectos se anulan)	+2,5%	Efectos contrapuestos por región

Fuente: OMC, marzo 2026.

Riesgo bajista principal: conflicto en Oriente Medio y energía

El bloqueo del estrecho de Ormuz ha reducido el tráfico de buques a prácticamente cero, empujando el precio del crudo a ~90 USD/barril (10 marzo 2026). Si esta situación se mantiene durante 2026, el impacto para las empresas europeas de bienes de equipo es directo:

- **Encarecimiento de la energía:** presión sobre costes de producción industrial, especialmente en sectores de alta intensidad energética.
- **Mayor inflación:** endurecimiento monetario potencial, contención de la demanda de inversión en clientes industriales.

Europa sufriría la mayor contracción de exportaciones entre regiones desarrolladas en el escenario adverso, reflejando su dependencia energética.

Factor alcista: IA como motor de demanda de equipamiento

Los bienes habilitadores de IA representan ya el 17% del comercio mundial de mercancías (4T 2025), con una trayectoria alcista sostenida. La inversión en centros de datos atrajo en 2025 más de 1/5 de la IED *greenfield* global. **Este ecosistema genera demanda de:**

- **Maquinaria de precisión** y bienes de equipo para fabricación de semiconductores y electrónica avanzada.
- **Infraestructura de refrigeración**, ventilación y gestión térmica (HVAC industrial).
- **Sistemas de distribución eléctrica** de media y baja tensión para centros de datos.

3. TENDENCIAS ESTRUCTURALES

Fragmentación del comercio y desacoplamiento EE.UU.–China

El comercio mundial sigue fragmentándose según líneas geopolíticas. El tráfico inter-bloques creció un 4% menos que el intra-bloque desde 2022. Las importaciones de EE.UU. procedentes de China cayeron un 29% en 2025, reduciéndose la cuota de China en EE.UU. del 13,8% al 9,3%.

Implicación estratégica para los miembros de amec: China reorienta sus exportaciones hacia mercados emergentes (ASEAN +13,4%, África +25,8%, Sudamérica +11,8%) con precios más bajos. Esto intensifica la competencia en los mercados donde las pymes exportadoras españolas buscan crecer.

Erosión del sistema NMF

La OMC estima que **solo el 72% del comercio mundial de mercancías se realiza en condiciones de Nación Más Favorecida (NMF)**, frente al 80% a comienzos de 2025. El 11% del comercio global está ahora sujeto a acciones arancelarias unilaterales (EE.UU., China, Canadá, México, India, entre otros).

Para los fabricantes europeos de bienes de equipo, esto se traduce en mayor necesidad de vigilancia arancelaria por mercado destino, y en que los acuerdos preferenciales de la UE (con Mercosur, México, India, etc.) son un factor competitivo diferenciador creciente.

Inversión no-IA en retroceso

El informe de la OMC documenta que **la inversión no relacionada con IA, especialmente en manufacturas, se espera que sea menos prominente en 2026.**

Los indicadores avanzados confirman esta lectura: los nuevos pedidos de exportación de maquinaria no-IA en EE.UU. registraron crecimiento negativo en 3T y 4T 2025.

Los PMI globales de nuevos pedidos de exportación manufacturera se sitúan en 51,4 en febrero 2026 (expansión), pero con heterogeneidad regional clara: China (54,0) y Japón (53,3) en expansión, frente a Alemania (47,9) y EE.UU. (49,2) en contracción, lo que refleja la debilidad de la demanda industrial en dos de los mayores mercados para los miembros de amec.

4. EUROPA: RECUPERACIÓN FRÁGIL

Europa cerró 2025 con un descenso del -0,5% en exportaciones en volumen

(tras un -1,9% en 2024) completando dos años de contracción exportadora. Las importaciones repuntaron un +2,1% en volumen. En valor, las exportaciones europeas crecieron un +7%, impulsadas por productos farmacéuticos, químicos orgánicos y maquinaria.

Tabla 3. Previsiones comerciales para Europa, 2026 (volumen)

Indicador (Europa)	Línea base 2026	Alto precio energía 2026*
Exportaciones (vol.)	+0,5%	-0,6%
Importaciones (vol.)	+1,3%	+0,3%
PIB	+1,6%	+0,4%

Fuente: OMC, marzo 2026.

***Europa es la región más expuesta a un escenario de energía cara:** el impacto en el PIB sería el mayor recorte de todas las regiones avanzadas. Las exportaciones europeas pasarían de +0,5% a -0,6% en volumen, con una diferencia de -1,1 p.p. en exportaciones extra-UE.

5. IMPLICACIONES ESTRATÉGICAS PARA AMEC

Amenazas de corto plazo

- **Caída de la demanda de inversión industrial no-IA** en EE. UU. y Europa Central.
- **Escalada de costes energéticos:** presión sobre márgenes de producción y sobre la demanda de clientes finales, especialmente en industrias energointensivas (alimentación, envase, vidrio, cerámica).
- **Competencia china a precio reducido en mercados emergentes** (ASEAN, Latinoamérica, África): segmentos de maquinaria de gama media más expuestos.
- **Incertidumbre arancelaria persistente:** aunque el impacto efectivo en 2025 fue menor al previsto (exenciones, suspensiones), la imprevisibilidad encarece la planificación exportadora.

Oportunidades

- **Boom de IA (demanda de infraestructura):** los miembros de amec presentes en equipamiento eléctrico de media/baja tensión, HVAC industrial y refrigeración pueden capitalizar la expansión de centros de datos, especialmente en Norteamérica y Asia.
- **Mercados emergentes de alto crecimiento:** África (+3,2% importaciones 2026), Latinoamérica (+2,5%), Asia (+3,3%) son los de mayor dinamismo importador. Son destinos donde China también compite, pero la diferenciación tecnológica y el soporte postventa de las empresas de amec son activos relevantes.
- **Reconfiguración de cadenas de valor:** el desacoplamiento EE.UU.–China incentiva la deslocalización de fabricación hacia países terceros (India, Vietnam, México, Polonia). Esto genera demanda de nueva maquinaria de equipo en esas localizaciones.
- **Recuperación industrial europea:** las importaciones europeas de maquinaria crecieron en 2025; la previsión de +1,3% en volumen de importaciones para 2026 mantiene el mercado doméstico como un destino estable.

6. SEÑALES A MONITORIZAR EN LOS PRÓXIMOS MESES

- **Evolución del precio del crudo Brent y del LNG:** ¿se mantiene por encima de 90 USD/barril? Determinante para la escala del escenario adverso.
- **Indicadores PMI de nuevos pedidos de exportación manufacturera** (especialmente EE.UU., Alemania, China): señal adelantada más fiable del volumen de comercio.
- **Inversión en centros de datos y chips:** continuidad o ralentización del boom IA condicionará el +0,5 p.p. de upside en exportaciones asiáticas.
- **Negociaciones arancelarias bilaterales EE.UU.–UE** y posibles exenciones sectoriales: impacto directo en bienes de equipo (HS 84 y 85).
- **Tráfico de contenedores en puertos europeos del Norte** (Rotterdam, Hamburgo): crecimiento de solo +0,3% en enero 2026, señal de debilidad de la demanda de importación.