

# Boletín del FMI

## DESACELERACIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

### El FMI prevé recuperación gradual en 2009

Boletín del FMI en línea  
9 de septiembre de 2008

- La desaceleración económica está tocando fondo, y se prevé una recuperación gradual en 2009.
- El ritmo de recuperación no será suficiente para evitar nuevas tensiones financieras.
- Aún es necesario reestructurar el sector financiero y aplicar políticas multilaterales.

Las persistentes tensiones financieras y la carestía de las materias primas seguirán desacelerando la economía mundial en el segundo semestre de 2008, pero la recuperación se acelerará gradualmente en 2009, según las proyecciones presentadas por el Primer Subdirector Gerente del FMI, John Lipsky.

“La economía mundial atraviesa su peor momento en muchos años y está bregando con la crisis financiera que estalló en agosto de 2007 y el alza de precios de las materias primas”, señaló Lipsky el 9 de septiembre durante una conferencia organizada por el periódico *Die Zeit* en Fráncfort, Alemania.

La reactivación económica mundial debería empezar a afianzarse en 2009 conforme los términos de intercambio vayan superando los efectos de la escalada de los precios del petróleo de 2008 y el sector de la vivienda de Estados Unidos inicie su recuperación.

Esa recuperación, explicó, se apoyará en la continua y vigorosa demanda interna de muchas economías emergentes que se han beneficiado de una rápida integración en la economía mundial y que se han visto mucho menos afectadas por la turbulencia financiera. Según las proyecciones, el crecimiento mundial disminuirá de aproximadamente 5% en 2007 a alrededor de 3% en 2008, para después repuntar a un 4% en el cuarto trimestre de 2009.

La inflación básica en las economías avanzadas sigue mayormente contenida, pero se observan subidas bruscas en las economías emergentes, advirtió Lipsky. “Los precios futuros de las materias primas tenderán a ser mucho más altos que antes en términos reales y dependerán mucho de las perspectivas de la demanda y la oferta”, indicó.

#### **Tensiones financieras mundiales**

Lipsky señaló que, pasado más de un año desde que se sintieran las primeras presiones de liquidez en los mercados financieros, los riesgos siguen siendo elevados. Por lo tanto, el continuo desapalancamiento en el sector financiero limitará en gran medida el ímpetu de la recuperación económica mundial.

“Si bien prevemos una recuperación gradual, el impulso no será suficiente para evitar una importante reestructuración del sector financiero”, y agregó que, “el sector financiero cambiará de fisonomía por la crisis”.

En ese sector, el proceso de ajuste de los balances ha avanzado y los bancos de Estados Unidos y Europa han captado sumas considerables de capital y han registrado reducciones de los valores contables de aproximadamente US\$500.000 millones, frente a estimaciones iniciales del FMI de entre US\$560.000 millones y \$685.000 millones para los bancos y de US\$1,1 billones para todo el sistema financiero mundial.

Lipsky elogió la decisión del gobierno de Estados Unidos de asumir el control de Fannie Mae y Freddie Mac, y explicó que esas dos entidades semipúblicas son el eje de los mercados hipotecarios y de la vivienda de Estados Unidos.

“Con esta intervención y un mayor apoyo al mercado hipotecario se estabilizarán los balances de dichas entidades y el financiamiento hipotecario a corto plazo. Las medidas apuntalarán el mercado de la vivienda, el sistema bancario y la economía general de Estados Unidos”, dijo Lipsky, y agregó que es esencial reestructurar las entidades semipúblicas para devolver la disciplina al mercado, minimizar los costos fiscales y limitar futuros riesgos sistémicos.

No obstante, la captación de capital y el ajuste de los balances son tareas cada vez más complicadas, señaló Lipsky. En todas las economías avanzadas los bancos están endureciendo (o manteniendo) las estrictas normas de concesión de crédito, en medio de un preocupante círculo vicioso entre un crecimiento más lento y una mayor cautela de las instituciones financieras a la hora de otorgar crédito.

“El fuerte desapalancamiento financiero es un riesgo importante que pesará por mucho tiempo sobre las perspectivas mundiales de crecimiento”, señaló Lipsky.

### **Medidas de política adecuadas**

Lipsky sigue confiando en que los gobiernos pueden usar diversas medidas para abordar eficazmente la difícil problemática, pero siempre que las autoridades tomen decisiones acertadas. Insistió en que las medidas coordinadas, como las tomadas por los principales bancos centrales para aliviar la tensión en los mercados de financiamiento a corto plazo, han sido fundamentales para enfrentar la crisis financiera, pero añadió que se precisa una mayor colaboración.

“La turbulencia financiera ha demostrado que los marcos nacionales de estabilidad financiera no se han renovado al ritmo de las innovaciones del mercado financiero y la globalización, y por eso los efectos nocivos se transmiten de un país a otro”, declaró Lipsky.

Las autoridades encargadas de la supervisión prudencial en los distintos países tienen que colaborar entre sí y coordinar más sus labores para detectar, gestionar y resolver las tensiones financieras de inmediato, y los organismos internacionales como el [Foro sobre Estabilidad](#)

[Financiera](#), el [Banco de Pagos Internacionales](#) y el FMI cumplen una función clave para aliviar la tensión entre las responsabilidades nacionales y las repercusiones internacionales de las medidas internas. “Se precisa una mayor voluntad política para impulsar la coordinación y colaboración”, concluyó.

*Para comentar este artículo, dirijase a [imfsurvey@imf.org](mailto:imfsurvey@imf.org).*

Traducción del artículo extraído de la revista del *Boletín del FMI*, publicado en:  
[www.imf.org/imfsurvey](http://www.imf.org/imfsurvey)