

# Boletín del FMI

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

## EL FMI reduce el pronóstico de crecimiento mundial y vislumbra mayores riesgos

Boletín Digital del FMI  
24 de enero de 2012



Obrero en un fábrica de Calvisano, Italia: El FMI afirma que es clave restablecer la confianza en la zona del euro para frenar la crisis en la región (foto: Paolo Bona/Reuters)

- EL FMI prevé que la recuperación mundial se estanque y los riesgos se intensifiquen
- Se prevé una recesión leve para la zona del euro, y una desaceleración en el resto del mundo
- Se necesita un plan integral para recuperar la estabilidad financiera
- Los países deben evitar aplicar medidas de restricción fiscal con demasiada rapidez

Dado el peso que representa para las perspectivas mundiales la agudización de las tensiones en la zona del euro, el Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo drásticamente su pronóstico de crecimiento mundial para este año a 3,3%, señalando que las perspectivas se han deteriorado y que han aumentado los riesgos para la estabilidad financiera.

En la actualización de su informe sobre las *Perspectivas de la economía mundial*, el FMI señala que la zona del euro caería en una recesión leve en 2012 después de que la crisis de dicha zona entrara en una “nueva fase peligrosa” hacia finales del año pasado, afectando a otras partes del mundo, incluidos Estados Unidos, los países de mercados emergentes y los países en desarrollo.

En términos generales, según las proyecciones actuales la actividad en las economías avanzadas registrará una expansión de tan solo 1,2% en 2012 —lo cual representa una revisión a la baja de  $\frac{3}{4}$  punto porcentual con respecto al pronóstico de septiembre del año pasado— y el próximo año repuntará a un nivel que será aún de un tímido 1,9%. Para este año, la perspectiva de crecimiento mundial es de 3,3%.

“Dada la profundidad de la recesión de 2009, estas tasas de crecimiento son demasiado lentas para hacer mella en el nivel de desempleo, que es muy alto”, señaló el FMI.

Junto con la revisión de los pronósticos, el FMI también publicó el 24 de enero actualizaciones de su *Informe sobre la estabilidad financiera mundial* (GFSR, por sus siglas en inglés), que analiza la evolución del sector bancario y los mercados de capital, y de su informe *Monitor Fiscal*, que analiza la evolución de la deuda pública y de los presupuestos.

## **Europa es el epicentro**

“Las perspectivas para el crecimiento son mediocres, y podrían empeorar”, puntualizó Olivier Blanchard, el Consejero Económico del FMI.

En una conferencia de prensa celebrada en Washington, Blanchard señaló que “la recuperación mundial, que ya era débil, corre peligro de estancarse. El epicentro del peligro es Europa, pero el resto del mundo se ve cada vez más afectado”.

Declaró ante los periodistas que el riesgo es aun mayor si la crisis europea se intensifica. “En ese caso, el mundo podría verse sumido en otra recesión”.

Pero Blanchard dijo que con el conjunto de medidas adecuado, “definitivamente puede evitarse lo peor, y es posible volver a encarrilar la recuperación. Estas medidas pueden tomarse, deben tomarse, y deben tomarse con urgencia”.

En un discurso en Berlín el 23 de enero, la Directora Gerente del FMI, Christine Lagarde, enunció los principales elementos de la trayectoria que deben seguir las políticas en el futuro. Europa, que es el núcleo de las preocupaciones mundiales, necesita un crecimiento más vigoroso, cortafuegos más amplios y una integración más profunda, dijo Lagarde, pero agregó que otras economías también deben desempeñar una importante función para restablecer un crecimiento mundial equilibrado. En lo que respecta al componente multilateral, Lagarde señaló que el FMI está preparado para ayudar y que está procurando obtener hasta US\$500.000 millones en recursos adicionales para préstamos.

## **Asia conserva su pujanza**

Según el informe, en 2012–13 se prevé que el crecimiento en las economías emergentes y en desarrollo será en promedio de 5¾%, es decir una desaceleración significativa con respecto al crecimiento del 6¾% registrado en 2010–11, y alrededor de ½ punto porcentual menos que el proyectado en la edición de septiembre de 2011 de *Perspectivas de la economía mundial*. Esto es reflejo del deterioro de las condiciones externas, así como de la desaceleración de la demanda interna en economías emergentes clave.

Pese a una sustancial revisión a la baja de ¾ punto porcentual, aún se proyecta que las economías en desarrollo de Asia serán las que registren el crecimiento más rápido: 7½% en promedio en 2012–13.

Se prevé que la actividad económica en Oriente Medio y Norte de África se acelerará en 2012–13, principalmente impulsada por la recuperación en Libia y por el persistente dinamismo en otros países exportadores de petróleo. La mayoría de los países de la región

importadores de petróleo se ven ante perspectivas de crecimiento más débiles debido a una transición política que está llevando más tiempo del previsto y a condiciones externas adversas.

Hasta la fecha, el impacto de la desaceleración mundial en África subsahariana se ha limitado a unos pocos países, sobre todo a Sudáfrica, y se prevé que el producto de la región registrará una expansión de alrededor de 5½% en 2012.

Se prevé que las mayores repercusiones adversas se sentirán en Europa central y oriental dadas las fuertes vinculaciones comerciales y financieras de la región con las economías de la zona del euro.

Se espera que el impacto en otras regiones sea relativamente leve, dado que previsiblemente la aplicación de políticas macroeconómicas más laxas neutralizará en gran medida los efectos de la desaceleración de la demanda de las economías avanzadas y la creciente aversión mundial al riesgo. Para muchas economías emergentes y en desarrollo, la solidez de los pronósticos también es reflejo del nivel relativamente alto de los precios de las materias primas.

### **Europa es clave para restablecer la confianza**

Blanchard dijo que actualmente se pronostica que el crecimiento en la zona del euro será de -0,5% en 2012, una reducción de 1,6% con respecto a la proyección del FMI de septiembre de 2011. “Específicamente, prevemos un crecimiento negativo de 2,2% en Italia y 1,7% en España”, agregó.

El FMI señaló que el desafío de política económica más inmediato es restablecer la confianza y poner fin a la crisis en la zona del euro, para lo cual se debe apoyar el crecimiento y al mismo tiempo sustentar el ajuste, contener el desapalancamiento y proporcionar más liquidez y holgura monetaria.

En otras grandes economías avanzadas, los objetivos básicos de las políticas son corregir los desequilibrios fiscales a mediano plazo y sanear y reformar los sistemas financieros, al tiempo que se mantiene la recuperación. En las economías emergentes y en desarrollo, las políticas a corto plazo deben centrarse en cómo responder a la moderación del crecimiento interno y a la desaceleración de la demanda externa proveniente de las economías avanzadas.

### **Se agudizan los riesgos del sector financiero**

En la actualización de su *Informe sobre la estabilidad financiera mundial*, el FMI señaló que dicha estabilidad ha entrado en lo profundo de la zona de peligro dado que los diferenciales de los bonos soberanos en la zona del euro se han ampliado, y el Banco Central Europeo se

ha visto forzado a desempeñar una función cada vez más vital para sustentar el sistema financiero de la zona del euro. Pese a los esfuerzos de las autoridades europeas para contener la crisis de la deuda de dicha zona y los problemas bancarios conexos, aún se necesita una respuesta de política integral y decisiva, agregó el FMI.

“Las autoridades europeas deben aplicar con prontitud un plan integral que restablezca la confianza, y deben poner en práctica las medidas de política convenidas en las Cumbres de la zona del euro de octubre y diciembre”, dijo José Viñals, el Consejero Financiero del FMI y Director del Departamento de Mercados Monetarios y de Capital.

El FMI explicó que debería crearse un cortafuegos potente cuya finalidad sea proteger a las entidades soberanas que son solventes pero que se ven ante dificultades de financiamiento. Aunque ya existen instituciones con esa finalidad, actualmente no tienen ni el tamaño ni la flexibilidad que se requieren para gozar de plena credibilidad.

Los bancos necesitan incrementar su capital para restablecer la confianza de los mercados financieros en su capacidad para sobrellevar la desaceleración. En todos los casos en que sea posible, esto se debe hacer obteniendo capital de fuentes privadas, pero deberían ponerse a disposición fondos públicos para ese fin si fuera necesario. También debería haber un mecanismo paneuropeo con capacidad para asumir participaciones directas en los bancos.

Las autoridades deben monitorear el ajuste de los balances de los bancos ante la crisis, y tomar medidas para prevenir un “mal” desapalancamiento—ventas de activos que tienen el efecto de reducir la oferta de crédito a la economía. Las autoridades también deberían procurar limitar el desapalancamiento de sus bancos no solo en los mercados de origen sino también en el exterior.

El FMI agregó que, a pesar de la capacidad de resistencia que han demostrado los mercados emergentes en los últimos años, estos se ven ante riesgos derivados del desapalancamiento de los bancos de la zona del euro, en particular en las economías emergentes de Europa.

### **Avances en el plano fiscal**

En muchas economías avanzadas los déficits fiscales disminuyeron significativamente durante 2011, y la mayoría han planificado un ajuste sustancial para este año. Continuar con el ajuste es necesario para la sostenibilidad de la deuda a mediano plazo, y lo ideal es que tenga lugar a un ritmo que respalde un crecimiento adecuado del producto y el empleo, según la última edición del *Monitor Fiscal*.

“El ritmo de la consolidación fiscal en las economías avanzadas en 2012 ya es intenso”, afirmó Carlo Cottarelli, Director del Departamento de Finanzas Públicas del FMI, el cual

preparó el informe. “Una consolidación demasiado rápida, si el crecimiento económico se desacelera, podría agudizar los riesgos”.

La mayoría de los países deberían permitir que operen los estabilizadores automáticos, como por ejemplo que aumenten los pagos de seguro de desempleo a medida que se eliminan puestos de trabajo, en caso de que el crecimiento se desacelere. Cuando se produce un deterioro de las condiciones económicas, estos estabilizadores pueden amortiguar el impacto sobre la demanda.

Los países que cuentan con el espacio fiscal suficiente, entre los que se incluyen algunos países de Europa, podrían considerar la posibilidad de desacelerar el ritmo de la consolidación este año. Algunos países, sobre todo Estados Unidos y Japón, deben definir con claridad sus planes para reducir la deuda y los déficits en los próximos años.

Algunas economías emergentes con bajos niveles de deuda y déficit y una presión inflacionaria decreciente disponen de margen de maniobra para aplicar políticas que respalden en mayor medida la actividad económica. Otros cuentan con poco margen para actuar, más allá de dejar que operen los estabilizadores automáticos si el crecimiento se desacelera.

Las economías emergentes que dependen en gran medida de los ingresos públicos generados por las materias primas y de los flujos de capitales del exterior también necesitan considerar el riesgo de que dichos flujos se reduzcan de manera contundente y prolongada.

## Últimas proyecciones del FMI

Según las proyecciones del FMI, la economía mundial crecerá 3,3% este año, un ritmo sustancialmente más lento del estimado cuatro meses atrás.

	2010	2011	Proyecciones		Diferencia con las proyecciones de sept. de 2011	
			2012	2013	2012	2013
<b>Producto mundial</b>	<b>5,2</b>	<b>3,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>3,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,5</b>
Estados Unidos	3,0	1,8	1,8	2,2	0,0	-0,3
Zona del euro	1,9	1,6	-0,5	0,8	-1,6	-0,7
Alemania	3,6	3,0	0,3	1,5	-1,0	0,0
Francia	1,4	1,6	0,2	1,0	-1,2	-0,9
Italia	1,5	0,4	-2,2	-0,6	-2,5	-1,1
España	-0,1	0,7	-1,7	-0,3	-2,8	-2,1
Japón	4,4	-0,9	1,7	1,6	-0,6	-0,4
Reino Unido	2,1	0,9	0,6	2,0	-1,0	-0,4
Canadá	3,2	2,3	1,7	2,0	-0,2	-0,5
Otras economías avanzadas	5,8	3,3	2,6	3,4	-1,1	-0,3
Economías asiáticas recientemente industrializadas	8,4	4,2	3,3	4,1	-1,2	-0,3
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>7,3</b>	<b>6,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>
África subsahariana	5,3	4,9	5,5	5,3	-0,3	-0,2
Sudáfrica	2,9	3,1	2,5	3,4	-1,1	-0,6
América Latina y el Caribe	6,1	4,6	3,6	3,9	-0,4	-0,2
Brasil	7,5	2,9	3,0	4,0	-0,6	-0,2
México	5,4	4,1	3,5	3,5	-0,1	-0,2
Comunidad de Estados Independientes	4,6	4,5	3,7	3,8	-0,7	-0,6
Rusia	4,0	4,1	3,3	3,5	-0,8	-0,5
Excluida Rusia	6,0	5,5	4,4	4,7	-0,7	-0,4
Europa central y oriental	4,5	5,1	1,1	2,4	-1,6	-1,1
Países en desarrollo de Asia	9,5	7,9	7,3	7,8	-0,7	-0,7
China	10,4	9,2	8,2	8,8	-0,8	-0,7
India	9,9	7,4	7,0	7,3	-0,5	-0,8
ASEAN-5 <sup>1</sup>	6,9	4,8	5,2	5,6	-0,4	-0,2
Oriente Medio y Norte de África (OMNA)	4,3	3,1	3,2	3,6	...	...

Fuente: FMI, Perspectivas de la economía mundial, enero de 2012.

<sup>1</sup>Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.