

La turbulencia financiera ensombrece las perspectivas de crecimiento

Tras experimentar un sólido crecimiento a lo largo del tercer trimestre de 2007, la expansión económica mundial ha comenzado a moderarse como consecuencia de la persistente turbulencia financiera. Según las proyecciones, el crecimiento mundial se reducirá del 4,9% en 2007 al 4,1% en 2008, 0,3 puntos porcentuales por debajo del nivel anunciado en la edición de octubre de 2007 de Perspectivas de la economía mundial. Los riesgos para las perspectivas siguen inclinándose a la baja.*

Los últimos datos parecen indicar que el crecimiento mundial se desaceleró marcadamente durante el último trimestre de 2007 debido a las perturbaciones notables que afectaron al sector financiero, después de avanzar a un ritmo más vigoroso de lo previsto durante el tercer trimestre. Como se señala en la actualización adjunta del informe sobre los mercados financieros mundiales (*Global Financial Stability Report*), las tensiones en los mercados financieros originadas en el sector de las hipotecas de alto riesgo estadounidense —y las pérdidas consiguientes en los balances de los bancos— se han intensificado, mientras que las ventas masivas que han afectado recientemente a los mercados de valores mundiales es sintomática de la creciente incertidumbre. El crecimiento económico en Estados Unidos se desaceleró considerablemente durante el cuarto trimestre, y los indicadores recientes muestran una pérdida de dinamismo en el sector manufacturero y de la vivienda, del empleo y del consumo. El crecimiento también ha perdido impulso en Europa occidental y, en general, los indicadores sobre la confianza se han deteriorado. En Japón, el crecimiento se ha reducido debido a la adopción de normas más estrictas para la construcción de viviendas, mientras que la confianza de las empresas y los consumidores se ha debilitado. A pesar de cierta desaceleración del crecimiento de las exportaciones, las economías de mercados emergentes y en desarrollo por el momento continúan experimentando un crecimiento vigoroso, impulsado por China e India. Estas economías se han beneficiado del sólido dinamismo de la demanda interna, los marcos de política macroeconómica más firmes y, en el caso de los países exportadores de productos básicos, también de los altos precios de los alimentos y la energía.

*Los agregados del crecimiento mundial y regional utilizados en esta actualización se basan en las ponderaciones para cada país calculadas a partir de los nuevos datos sobre la paridad del poder adquisitivo (PPA) publicados por el Programa de Comparación Internacional en diciembre de 2007. En consecuencia, las estimaciones del crecimiento mundial durante el período 2005–08 se han revisado a la baja en alrededor de ½ punto porcentual anual con respecto a las presentadas en la edición de octubre de 2007 de *Perspectivas de la economía mundial*. Véase información más detallada en <http://www.imf.org/external/pubs/ft/survey/so/2008/RES018A.htm>

La inflación global ha aumentado desde mediados de 2007 tanto en las economías avanzadas como en las de mercados emergentes. La inflación básica también ha seguido una tendencia al alza. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha rebajado las tasas de interés para hacer frente a los crecientes riesgos a la baja para la actividad económica, mientras que en la zona del euro y en Japón la política monetaria se ha mantenido expectante. Por otra parte, los bancos centrales continúan endureciendo la política monetaria en muchos países emergentes, donde los alimentos y la energía representan una proporción mayor de la canasta de consumo y el recalentamiento económico suscita más preocupación.

En estas circunstancias, las proyecciones apuntan a que el crecimiento mundial se reducirá al 4,1% en 2008, frente al 4,9% registrado en 2007 (cuadro 1). Las proyecciones para las economías avanzadas se han reducido considerablemente. La proyección del crecimiento interanual en Estados Unidos en 2008 se ha reducido al 1,5%, frente al 2,2% registrado en 2007. Los datos sobre el crecimiento anual de la economía estadounidense en 2008 reflejan el efecto de arrastre del año 2007. Por lo tanto, las proyecciones del crecimiento entre el cuarto trimestre de 2007 y de 2008 muestran más claramente la desaceleración del ritmo de crecimiento. En estas circunstancias, el crecimiento se ha proyectado en el 0,8% en 2008, frente al 2,6% durante el mismo período en 2007. Con respecto a la zona del euro, la proyección del crecimiento también entre el cuarto trimestre de 2007 y de 2008 se ha reducido al 1,3%, frente al 2,3% registrado en 2007.

También se prevé una moderación del crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, hasta el 6,9% en 2008, frente al 7,8% (en cifras anualizadas)

Esta es la segunda de una serie de actualizaciones de *Perspectivas de la economía mundial* que se publicarán en los períodos intermedios entre los informes completos de abril y octubre. Para cualquier consulta, sírvase escribirnos a weo@imf.org.

Cuadro 1. Proyecciones de la actualización de *Perspectivas de la economía mundial*

(Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario)

	2005	2006	Estimaciones	Proyecciones	Diferencia con las proyecciones de octubre de 2007 ¹		Estimaciones	Proyecciones
			2007	2008	2007	2008	T4 2006 a T4 2007	T4 2007 a T4 2008
Producto mundial	4,4	5,0	4,9	4,1	0,2	-0,3	...	...
Economías avanzadas	2,5	3,0	2,6	1,8	0,1	-0,4	2,6	1,5
<i>de las cuales:</i>								
Estados Unidos	3,1	2,9	2,2	1,5	0,3	-0,4	2,6	0,8
Zona del euro (15)	1,5	2,8	2,6	1,6	0,1	-0,5	2,3	1,3
Japón	1,9	2,4	1,9	1,5	-0,1	-0,2	1,2	1,6
Otras economías avanzadas	3,2	3,7	3,8	2,8	0,1	-0,2	3,9	2,9
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	7,0	7,7	7,8	6,9	0,2	-0,2	...	...
África	5,9	5,8	6,0	7,0	—	-0,2	...	...
América	4,6	5,4	5,4	4,3	0,5	—	...	...
Comunidad de Estados Independientes	6,6	8,1	8,2	7,0	0,5	—	...	...
Europa central y oriental	5,6	6,4	5,5	4,6	-0,3	-0,6	...	...
Oriente Medio	5,6	5,8	6,0	5,9	0,1	-0,1	...	...
Países en desarrollo de Asia	9,0	9,6	9,6	8,6	—	-0,1	...	...
<i>de los cuales:</i>								
China	10,4	11,1	11,4	10,0	-0,1	—	11,2	9,4

Nota: Se ha partido de la hipótesis de que los tipos de cambio efectivos reales se mantienen constantes a los niveles vigentes durante el período comprendido entre el 4 de diciembre de 2007 y el 2 de enero de 2008.

¹Las ponderaciones de los países utilizadas para calcular las tasas de crecimiento agregado de los grupos de países se revisaron con respecto a las presentadas en la edición de octubre de 2007 de *Perspectivas de la economía mundial* en función de los nuevos cálculos de los tipos de cambio según la PPA publicados por el Banco Mundial.

en 2007. En China, se ha proyectado una desaceleración del crecimiento del 11,4% al 10%, lo que contribuirá a aliviar la preocupación por el recalentamiento de la economía.

La balanza global de riesgos para las perspectivas del crecimiento mundial aún se inclina a la baja. El riesgo principal para estas perspectivas es que las persistentes turbulencias en los mercados financieros reduzcan aún más la demanda interna en las economías avanzadas y tengan repercusiones más significativas en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. El crecimiento en las economías de mercados emergentes que dependen en gran medida de las entradas

de capital podría verse particularmente afectado, pero gracias al vigoroso ritmo de crecimiento de la demanda interna en algunas economías de mercados emergentes existe la posibilidad de que las cifras superen las proyecciones. Además, también persisten otros riesgos importantes. La política monetaria afronta la difícil tarea de equilibrar los riesgos derivados del aumento de la inflación y de la desaceleración de la actividad económica, aunque una posible disminución de los precios del petróleo podría moderar las presiones inflacionarias. También existe la preocupación por la persistencia de grandes desequilibrios mundiales, en un contexto de mayor volatilidad financiera.