

Boletín del FMI

CRISIS FINANCIERA MUNDIAL

El FMI prevé una fuerte contracción en las economías avanzadas en 2009, seguida de una recuperación en 2010

Boletín Digital del FMI
19 de marzo de 2009

- La economía mundial registrará una contracción por primera vez en 60 años
- Deben adoptarse nuevas medidas concertadas y sostenidas para reactivar el crecimiento
- La reunión cumbre del Grupo de los Veinte (G-20) se celebrará el 2 de abril en Londres

A pesar de las importantes medidas de estímulo económico anunciadas por las economías avanzadas y varios mercados emergentes, los volúmenes de comercio exterior se han contraído rápidamente, mientras que los datos sobre la producción y el empleo parecen indicar que continúa la desaceleración de la actividad económica mundial en el primer trimestre de 2009, según un nuevo análisis de la economía mundial presentado por el FMI .

Por primera vez en 60 años, se proyecta una contracción de la actividad mundial de entre el ½% y el 1% en 2009 (como promedio anual), señaló el FMI en el análisis presentado al Grupo de los Veinte (G-20) países industrializados y economías de mercados emergentes. Aún se prevé una modesta recuperación del crecimiento mundial el próximo año, a condición de que se adopten medidas de política económica de gran alcance para estabilizar las condiciones financieras, se proporcione un respaldo fiscal considerable, mejoren gradualmente las condiciones de crédito, el mercado de la vivienda en Estados Unidos toque fondo, y la fuerte reducción de los precios del petróleo y otras principales materias primas ejerza un efecto de amortiguación.

“La reactivación del crecimiento mundial dependerá fundamentalmente de la aplicación de nuevas medidas concertadas de política económica para estabilizar las condiciones financieras, así como medidas sólidas de respaldo económico aplicadas en forma sostenida para estimular la demanda”, señaló el FMI. El análisis, preparado para la reunión del G-20 celebrada los días 13 y 14 de marzo en el Reino Unido, fue publicado por el FMI el 19 de marzo. El FMI subraya la necesidad de que los países implementen programas de estímulo fiscal de gran alcance para anclar el gasto relacionado con la crisis en el contexto de un programa fiscal a mediano plazo, de forma de evitar que los déficits se desboquen.

Los ministros de Hacienda de los principales países desarrollados y economías emergentes se comprometieron en la sesión del G-20 a realizar un “esfuerzo sostenido” para acabar con la recesión mundial y sanear los bancos afectados por los activos tóxicos. La próxima reunión cumbre del G-20 se celebrará en Londres el 2 de abril.

Recesiones profundas

Las economías avanzadas sufrirán recesiones profundas en 2009, según se señala en el informe. Se prevé que las principales economías del Grupo de los Siete registren la mayor contracción sufrida por estos países como grupo en el período de posguerra, por un margen significativo (véase el cuadro). Según el FMI, el PIB mundial se contrajo a una tasa anualizada del 5% en el cuarto trimestre de 2008. La institución está preparando sus proyecciones económicas y dará a conocer las cifras para los países de todo el mundo el 22 de abril.

Tiempos difíciles

Las proyecciones del FMI de marzo de 2009 indican una contracción del crecimiento mundial este año, seguida de una pequeña recuperación.

(variación porcentual, salvo indicación en contrario)

	2008	Proy.	
		2009	2010
Producto mundial	3,2	-1,0 al -0,5	1,5 al 2,5
Economías avanzadas	0,8	-3,5 al -3,0	0,0 al 0,5
Estados Unidos	1,1	-2,6	0,2
Zona del euro	0,9	-3,2	0,1
Japón	-0,7	-5,8	-0,2
Economías emergentes y en desarrollo	6,1	1,5 al 2,5	3,5 al 4,5

Fuente: *Perspectivas de la economía mundial*, marzo de 2009.

Se han intensificado los efectos del círculo vicioso creado entre una economía real paralizada y un sector financiero aún corrosivo, y se están disipando las perspectivas de una recuperación antes de mediados de 2010. “Las demoras en la implementación de políticas de gran alcance para estabilizar las condiciones financieras intensificarán aún más el círculo vicioso entre la economía real y el sistema financiero, lo que dará lugar a una recesión aún más profunda y prolongada”, advirtió el FMI.

- En *Estados Unidos*, se prevé que la contracción de la actividad en 2009 amplíe la brecha del producto a niveles sin precedentes desde principios de los años ochenta. Suponiendo una mejora relativamente rápida de las condiciones en los mercados financieros en el segundo semestre de 2009, gracias a la implementación de un plan detallado y convincente para la rehabilitación del sector financiero y la aplicación de medidas sostenidas de respaldo económico para estimular la demanda, se prevé que el crecimiento sea positivo durante el tercer trimestre de 2010.
- En la *zona del euro*, la desaceleración de la actividad en 2009 refleja una fuerte caída de la demanda externa, el impacto de la corrección en el mercado de la vivienda en algunos Estados miembros (que comenzó más tarde que en Estados Unidos) y la intensificación de las restricciones de financiamiento. El impacto de la caída de la demanda externa ha sido mayor y el estímulo de política económica más moderado que en Estados Unidos, si bien los

estabilizadores automáticos —como la ayuda por desempleo y las prestaciones de asistencia social— son mayores en la zona del euro.

- En *Japón*, la fuerte caída del producto refleja el brusco descenso de las exportaciones netas y la inversión empresarial y el debilitamiento del consumo privado. El sector financiero —si bien no se encuentra en el epicentro de la crisis— también sufre efectos negativos, lo que afecta a las perspectivas de crecimiento.

Repercusiones en las economías emergentes

En las economías emergentes y en desarrollo, así como en los países de bajo ingreso, el crecimiento seguirá sufriendo las consecuencias de condiciones financieras más estrictas, menores precios de las materias primas, debilitamiento de la demanda externa y consiguientes repercusiones en la demanda interna. Se prevé una débil expansión de la actividad en 2009, y una recuperación gradual en 2010. Algunas economías sufrirán fuertes reveses, señaló el FMI ([véase el artículo relacionado](#)).

- ***Europa central y oriental y la Comunidad de Estados Independientes son las regiones más afectadas.*** Las perturbaciones financieras mundiales han afectado gravemente a Europa central y oriental en particular, dados los cuantiosos déficits en cuenta corriente registrados por los países de la región. Varios países deben hacer frente a una fuerte contracción de la afluencia de capitales. Los países más afectados son Hungría, Croacia, Rumania, Bulgaria y los países bálticos.

- En *América Latina*, las condiciones financieras restrictivas y el debilitamiento de la demanda externa afectan al crecimiento en la región. El crecimiento se está desacelerando rápidamente en Brasil, y en México se proyecta el inicio de una recesión.

- ***Las economías emergentes de Asia sufren las consecuencias de su dependencia de las exportaciones de manufacturas.*** La actividad manufacturera en la región se ha visto particularmente afectada por el colapso de las exportaciones de productos de tecnología de la información. El crecimiento en China también se está desacelerando, aunque a partir de una tasa alta (13% en 2007), y la demanda interna está respaldada por sólidas medidas de estímulo económico.

- En *África y Oriente Medio*, también se proyecta una ***desaceleración del crecimiento, pero más moderada que en otras regiones.*** En África, se prevé que el crecimiento se desacelerará particularmente en los países exportadores de materias primas, y varios países están registrando una reducción de la demanda de sus exportaciones, una disminución de las remesas y un descenso de la inversión extranjera directa, mientras que los flujos de ayuda se ven amenazados. En Oriente Medio, los efectos de la crisis financiera han sido más limitados. A pesar de la fuerte caída de los precios del petróleo, el gasto público se mantiene en gran medida a un nivel sostenido para amortiguar el daño en la actividad económica.

Posible recuperación

El FMI señaló que la situación económica y financiera mundial podría recuperarse más rápidamente de lo previsto si se refuerzan las medidas de política de forma creíble. Según el FMI, la crisis actual es en parte una “crisis de confianza”. Si bien la excepcional

incertidumbre supera con creces la que se observa en desaceleraciones típicas, la implementación de políticas adecuadas podría contribuir a reactivar la confianza, estimulando el gasto y el crecimiento mundial. Es esencial afrontar de forma creíble los problemas de los activos desvalorizados y de solvencia bancaria.

Para resolver la crisis, es clave restablecer la confianza, y esto exige hacer frente a los problemas del sector financiero de manera contundente. Los gobiernos deben disipar cuanto antes la incertidumbre con respecto a los balances resolviendo con firmeza el problema de los activos tóxicos y recapitalizando las instituciones viables, según se señala en el análisis.

Dado que las tensiones en los mercados financieros son de alcance mundial, es esencial una mayor cooperación internacional en materia de política económica para restablecer la confianza en los mercados. Deberá aplicarse una política monetaria más expansiva reduciendo aún más las tasas de referencia según sea posible, y respaldando de manera más directa la creación de crédito.

Seguimiento de la respuesta de política económica

El G-20 ha solicitado al FMI que monitoree y evalúe las respuestas ante la crisis adoptadas por los países miembros en todo el mundo. Las evaluaciones pueden consultarse en [este sitio](#).

El FMI señaló que la mayoría de los países avanzados y de mercados emergentes del Grupo de los Veinte —incluidos Alemania, Arabia Saudita, Estados Unidos, China, India y Rusia— están implementando medidas de estímulo de gran alcance. Si bien el estímulo global proporcionado por los países del G-20 es cuantioso, no alcanza el 2% del PIB recomendado por el FMI, en particular para 2010. No obstante, dada la rápida desaceleración de la actividad mundial, el estímulo deberá mantenerse durante 2010, recomendó el FMI.

Para comentar este artículo, dirijase a imfsurvey@imf.org

Traducción del artículo del Boletín Digital del FMI publicado en: www.imf.org/imfsurvey