

# Boletín del FMI

## COMPARACIÓN ESTADÍSTICA INTERNACIONAL

### Menor crecimiento mundial según nuevos valores de la PPA

Selim Elekdag y Subir Lall  
Departamento de Estudios del FMI  
8 de enero de 2008

- Proyecto de estadísticas mundiales anuncia nuevas estimaciones de la paridad del poder adquisitivo
- El FMI ajusta consecuentemente a la baja las estimaciones del crecimiento mundial
- Los mercados emergentes, con China a la cabeza, impulsan el crecimiento reciente

El FMI se basó en nuevos cálculos estadísticos del [Programa de Comparación Internacional](#) (PCI) sobre los tipos de cambio según la paridad del poder adquisitivo (PPA) para recortar las estimaciones del crecimiento mundial de 2002-07 en aproximadamente  $\frac{1}{2}$  punto porcentual por año. Por ejemplo, el crecimiento mundial estimado por el FMI en *Perspectivas de la economía mundial* de octubre de 2007 se recortó de 5,2% a 4,7% (gráfico 1). El 25 de enero el FMI actualizará su pronóstico de crecimiento mundial en función de los nuevos valores de la PPA.

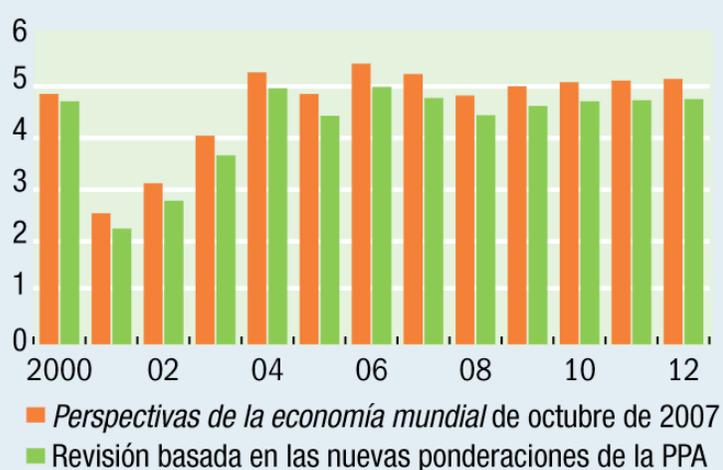
El FMI calcula el tamaño relativo de las economías a partir de los tipos de cambio basados en la PPA proporcionados por el PCI. Las revisiones del PCI implican una reducción sustancial de los tipos de cambio PPA de ciertos países clave de mercados emergentes y alzas en otros casos (como los exportadores de petróleo). Las variaciones inciden tanto en el crecimiento mundial agregado basado en los tipos de cambio PPA y la participación en el PIB mundial de distintos países y grupos.

Gráfico 1

## Nuevas cifras

El FMI revisó sus estimaciones del crecimiento mundial en función de nuevos datos de la paridad del poder adquisitivo proporcionados por el Programa de Comparación Internacional.

(Crecimiento del PIB mundial, porcentaje)



Fuente: Departamento de Estudios del FMI.

La reducción general de las estimaciones del crecimiento mundial se debe sobre todo a las revisiones a la baja del PIB basado en la PPA de las dos economías más dinámicas del mundo, China e India (gráfico 2). Las nuevas estimaciones de 2007 sobre la participación en el producto mundial son de 10,9% en el caso de China (frente a una cifra previa de 15,8%) y de 4,6% en caso de India (frente a 6,4%). Dada la reducción del PIB de otros países en función de la PPA, la participación de Estados Unidos en el PIB mundial se elevó de 19,3% a 21,4%.

Aun así, el reciente crecimiento mundial calculado según la PPA ha estado impulsado por los países de mercados emergentes, y en especial China, que contribuyó casi un 27% al crecimiento mundial en 2007.

### La función del PCI

El proyecto PCI, coordinado por el Banco Mundial, estima la PPA a partir de encuestas estadísticas de los precios de una cesta de bienes y servicios en 100 países en desarrollo. El programa de PPA de Eurostat-OCDE realiza estimaciones en otros 46 países. El 17 de diciembre del año pasado, el PCI publicó las estimaciones preliminares de la PPA

correspondientes al año de referencia 2005, que reemplazan las estimaciones de referencia de la mayoría de los países de mercados emergentes y en desarrollo que se remontaban a 1993 o antes.

### ¿Por qué son importantes los tipos de cambio basados en la PPA?

La PPA es otra manera de calcular los tipos de cambio entre países mediante una comparación de los precios de bienes y servicios similares en diferentes países. El valor de la PPA es el monto que se necesita de una moneda para adquirir la misma cesta de bienes y servicios que se adquiriría con una unidad de la moneda de referencia, por lo general el dólar de EE.UU. Puede desviarse mucho —sobre todo a corto plazo— del tipo de cambio de mercado entre dos divisas, dado el efecto que tienen sobre el tipo de cambio el comercio, los flujos de capital y otros factores.

Gráfico 2

### Contribuciones importantes

Los datos revisados de la PPA han llevado al FMI a reducir las estimaciones de las contribuciones de China e India al crecimiento mundial, pero los mercados emergentes siguen siendo los principales motores de ese crecimiento en función de la PPA.

(Porcentaje, participación del crecimiento mundial del PIB, 2007)<sup>1</sup>



Fuente: Departamento de Estudios del FMI.

<sup>1</sup>Según las tasas de crecimiento publicadas en *Perspectivas de la economía mundial* de octubre de 2007.

<sup>2</sup>PPA = paridad del poder adquisitivo.

Otro indicador muy conocido, aunque rudimentario, del tipo de cambio entre países basado en la PPA es el índice Big Mac de la revista *The Economist*, que calcula el tipo de cambio al que la hamburguesa de ese nombre costaría lo mismo en todos los países que conforman el índice. (Véase una explicación más detallada en [La PPA o la regla del mercado ¿Cuál pesa más?](#), en el número de marzo de 2007 de *Finanzas & Desarrollo*).

Los tipos de cambio según la PPA se usan para estimar la actividad económica agregada de todo el mundo. Como tienen en cuenta la diferencia de los niveles de los precios en los distintos países, la estimación tiende a ser más precisa que la basada en los tipos de cambio de mercado.

Por ejemplo, en los países en desarrollo los precios de los bienes y servicios no comerciados suelen ser relativamente bajos, y por lo tanto la moneda local tiene más poder adquisitivo en el país que en el exterior. El PIB basado en la PPA tiene en cuenta este factor, pero las conversiones basadas en los tipos de cambio de mercado por lo general infravaloran la actividad económica y el producto de un país en desarrollo en relación con los de una economía avanzada.

Incluso entre las economías avanzadas, las estimaciones del PIB basadas en la PPA se condicen mejor con su contribución a la actividad económica agregada, ya que los tipos de cambio bilaterales pueden fluctuar bruscamente y distorsionar la contribución de cada país a la actividad económica mundial.

### **¿Por qué son mejores las nuevas estimaciones de la PPA?**

La ronda del PCI de 2003–2007 que produjo las estimaciones de 2005 ha sido hasta ahora el proyecto más exhaustivo para medir la PPA en los distintos países. Se utilizaron nuevas y mejores herramientas de validación para mejorar la calidad de los datos, que se obtuvieron a partir de encuestas regionales de precios de más de 1.000 bienes y servicios en los países. Además, China participó por primera vez, e India por primera vez desde 1985.

### **¿Por qué variaron las cifras de crecimiento mundial?**

Las revisiones de la PPA provocaron una reducción sustancial del PIB basado en la PPA de algunas economías importantes de fuerte crecimiento y de su contribución estimada al crecimiento mundial. China participó por primera vez en la encuesta del PCI, y como resultado el PIB de 2005 de ese país basado en la PPA se redujo en aproximadamente 40%. Se extrapolaron estimaciones previas de una comparación bilateral de precios de 1986 entre China y Estados Unidos, pero no fue posible utilizar los resultados como guía.

Sin embargo, las estimaciones de 2007 indican que China sigue siendo la segunda economía del mundo, con casi un 11% de la producción mundial. El PIB de India también sufrió un considerable ajuste a la baja en función de la PPA, pero esa economía sigue siendo la cuarta del mundo, con más del 4% del total mundial.

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