

La economía mundial mantiene un crecimiento pujante

La fuerte expansión mundial continúa y las proyecciones del crecimiento para 2007 y 2008 se han corregido al alza, del 4,9% anunciado en la edición de abril último de Perspectivas de la economía mundial a 5,2%. Sobre este panorama favorable aún pesan riesgos ligeramente negativos.

La economía mundial continuó expandiéndose a paso firme durante el primer semestre del año. Aunque en Estados Unidos el crecimiento se desaceleró durante el primer trimestre, los indicadores recientes sugieren un repunte el segundo trimestre. En la mayoría de los demás países, la actividad se mantuvo en plena expansión. En la zona del euro y Japón el crecimiento se mantuvo por encima de la tendencia y afortunadamente gira cada vez más en torno a la demanda interna. Los países de mercados emergentes también conservaron un fuerte ímpetu, liderados por China, India y Rusia.

En general, la inflación sigue bien contenida en medio de esta expansión vigorosa, aunque algunos países de mercados emergentes y en desarrollo sufrieron una presión inflacionaria creciente generada sobre todo por la energía y los alimentos. El petróleo volvió a marcar máximos históricos debido a las limitaciones de la capacidad productiva de reserva, en tanto que los precios de los alimentos subieron empujados por la escasez de la oferta y el uso más intensivo de biocombustibles.

Con este telón de fondo, el crecimiento mundial está proyectado en 5,2% para 2007 y 2008, es decir, 0,3 puntos porcentuales más que en abril (cuadro 1). Los mayores ajustes al alza tocan a los países de mercados emergentes y en desarrollo, y son sustanciales en el caso de China, India y Rusia. Entre las economías avanzadas, Estados Unidos crecería un 2% este año (0,2 puntos porcentuales menos que lo pronosticado en abril), pero la actividad repuntaría durante el año y retomaría el nivel potencial para mediados de 2008. Asimismo, han

mejorado las proyecciones para la zona del euro —sobre todo Alemania— y Japón.

Al igual que en abril, el riesgo global sigue siendo ligeramente negativo, pero los riesgos han variado individualmente. Como el crecimiento es firme y sostenido, la oferta está cada vez más restringida y el riesgo de inflación se ha agravado, lo cual incrementa las probabilidades de que los bancos centrales deban endurecer más la política monetaria. Sigue siendo preocupante la posibilidad de una subida abrupta de los precios del petróleo. Como se señala en *Actualidad de los mercados financieros*, también han empeorado los riesgos en esa esfera ya que la calidad del crédito se ha deteriorado en algunos sectores y la volatilidad de los mercados se ha agudizado.

Otros riesgos parecen estar más equilibrados. Concretamente, aunque el mercado de la vivienda sigue atravesando una etapa de corrección en Estados Unidos, se han aligerado un poco los riesgos en torno a la demanda interna. Las posibilidades de reactivación contempladas en abril para la zona del euro y los países de mercados emergentes se han hecho realidad en parte y ahora están integradas a las proyecciones básicas. Además, se ha logrado neutralizar en cierta medida el riesgo de una corrección desordenada de los desequilibrios mundiales, pero las presiones proyeccionistas son motivo de persistente preocupación.

Esta es la primera de una serie de actualizaciones de *Perspectivas de la economía mundial* que se publicarán entre las *Perspectivas* de abril y de octubre. Para cualquier consulta, sírvase escribirnos a weo@imf.org.

Cuadro 1.1. Panorama de las proyecciones de *Perspectivas de la economía mundial*

(Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario)

	2005	2006	Proyecciones actuales		Diferencia con las proyecciones de abril de 2007	
			2007	2008	2007	2008
Producto mundial	4,9	5,5	5,2	5,2	0,3	0,3
Economías avanzadas	2,6	3,1	2,6	2,8	0,1	0,1
Estados Unidos	3,2	3,3	2,0	2,8	-0,2	—
Zona del euro	1,5	2,8	2,6	2,5	0,3	0,2
Alemania	0,9	2,8	2,6	2,4	0,8	0,5
Francia	1,7	2,0	2,2	2,3	0,2	-0,1
Italia	0,1	1,9	1,8	1,7	—	—
España	3,5	3,9	3,8	3,4	0,2	—
Japón	1,9	2,2	2,6	2,0	0,3	0,1
Reino Unido	1,8	2,8	2,9	2,7	—	—
Canadá	3,1	2,8	2,5	2,8	0,1	-0,1
Otras economías avanzadas	3,9	4,3	4,2	4,1	0,4	0,3
Economías asiáticas recientemente industrializadas	4,7	5,3	4,8	4,8	0,2	0,2
Otros países de mercados emergentes y en desarrollo	7,5	8,1	8,0	7,6	0,5	0,5
África	5,6	5,5	6,4	6,2	0,2	0,4
África subsahariana	6,0	5,5	6,9	6,4	0,1	0,3
América	4,6	5,5	5,0	4,4	0,1	0,2
Brasil	2,9	3,7	4,4	4,2	—	—
México	2,8	4,8	3,1	3,5	-0,3	—
Comunidad de Estados Independientes	6,6	7,7	7,6	7,1	0,6	0,7
Rusia	6,4	6,7	7,0	6,8	0,6	0,9
Excluido Rusia	6,9	9,7	8,8	7,8	0,5	0,3
Europa central y oriental	5,6	6,3	5,7	5,4	0,2	0,1
Oriente Medio	5,3	5,7	5,4	5,5	-0,1	—
Países en desarrollo de Asia	9,2	9,7	9,6	9,1	0,8	0,7
China	10,4	11,1	11,2	10,5	1,2	1,0
India	9,0	9,7	9,0	8,4	0,6	0,6
ASEAN-4	5,1	5,4	5,4	5,7	-0,1	-0,1
<i>Partidas informativas</i>						
Unión Europea	2,0	3,2	3,1	2,8	0,3	0,1
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	3,4	3,9	3,6	3,7	0,2	0,2
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	7,5	9,4	7,1	7,4	0,1	—
Importaciones						
Economías avanzadas	6,1	7,6	4,6	6,0	-0,1	0,3
Otros países de mercados emergentes y en desarrollo	12,2	15,0	12,8	11,1	0,3	-1,1
Exportaciones						
Economías avanzadas	5,8	8,5	5,5	6,2	—	0,4
Otros países de mercados emergentes y en desarrollo	11,2	11,1	10,7	9,2	0,3	-0,7
Precios de los productos básicos (dólares de EE.UU.)						
Petróleo ¹	41,3	20,5	-0,8	7,8	4,7	1,2
No combustibles (promedio basado en ponderaciones de la exportación mundial de productos básicos)	10,3	28,4	14,5	-7,8	10,3	1,0
Precios al consumidor						
Economías avanzadas	2,3	2,3	2,0	2,1	0,2	—
Otros países de mercados emergentes y en desarrollo	5,4	5,3	5,7	5,0	0,3	0,1
Tasa interbancaria de oferta de Londres (porcentaje)²						
Sobre los depósitos en dólares de EE.UU.	3,8	5,3	5,4	5,3	0,1	0,2
Sobre los depósitos en euros	2,2	3,1	3,8	3,7	—	—
Sobre los depósitos en yenes japoneses	0,1	0,4	0,8	1,2	-0,1	—

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 18 de mayo y el 15 de junio de 2007. Los grupos y las metodologías se detallan en el apéndice estadístico de la edición de *Perspectivas de la economía mundial* de abril de 2007.

¹Promedio simple de los precios de entrega inmediata de las variedades de crudo U.K. Brent, Dubai y West Texas Intermediate. En 2006 el precio medio del petróleo fue \$64,27 el barril; para 2007 será de \$63,75 y para 2008, \$68,75.

²Tasa a seis meses para Estados Unidos y Japón, y a tres meses para la zona del euro.