

Perspectivas económicas mundiales 2009

Actualización de las proyecciones

30 de marzo de 2009

Grupo de análisis de las perspectivas de desarrollo del Banco Mundial

Panorama general

El fenómeno que comenzó hace seis meses como una generalizada reducción de los niveles de endeudamiento relativo al capital en los mercados financieros se convirtió en una de las contracciones económicas más pronunciadas a nivel mundial de la historia moderna. A medida que los inversionistas repatriaban sus activos en el extranjero y las condiciones crediticias se hacían más restrictivas, las empresas de todo el mundo se veían obligadas a recortar su producción y a posponer sus planes de gasto de capital. Ante la inédita pérdida de riqueza y el rápido deterioro de los mercados laborales, los consumidores acotaron su gasto, en especial aquellos destinados a bienes durables.

La presente actualización de las proyecciones del informe del Banco Mundial *Perspectivas económicas mundiales* de diciembre de 2008 muestra el rápido deterioro de las condiciones financieras y económicas —y la cada vez más negativa interacción entre el debilitamiento de las economías y la fragilidad de los sistemas financieros— que pasaron a ser el centro de la escena desde fines de 2008, en prácticamente todos los países del mundo.

- Se espera que el PIB mundial se contraiga el 1,7% en 2009, lo que constituiría la primera retracción de la producción mundial registrada hasta el momento (Cuadro 1.a y Gráficos 1.a y 1.b). Esto muestra un deterioro significativo, de 2,6 puntos, respecto de las proyecciones de las *Perspectivas económicas mundiales* previas.
- Los países de ingreso alto están sumidos en una profunda recesión este año: es probable que las economías de los países de la OCDE registren una contracción del 3%, que en el caso de los demás países de ingreso alto será del 2%.
- En las economías en desarrollo el PIB se desaceleraría: tras crecer a un ritmo del 5,8% en 2008 pasaría a un ritmo de crecimiento del 2,1% (un descenso respecto de las proyecciones anteriores de crecimiento, del 4,4%). Dos regiones en desarrollo, Europa y Asia central, y América Latina y el Caribe, registrarán contracciones del PIB durante el año.
- Se espera que los volúmenes del comercio internacional de bienes y servicios descendan el 6,1% en 2009, con una contracción significativamente más abrupta en los volúmenes del comercio de productos manufacturados.
- Se proyecta que el precio del petróleo se mantendrá más del 50% por debajo del nivel de 2008, promediando US\$47/bbl durante el año, y se espera que los precios de los productos básicos no petroleros permanezcan más del 30% por debajo.

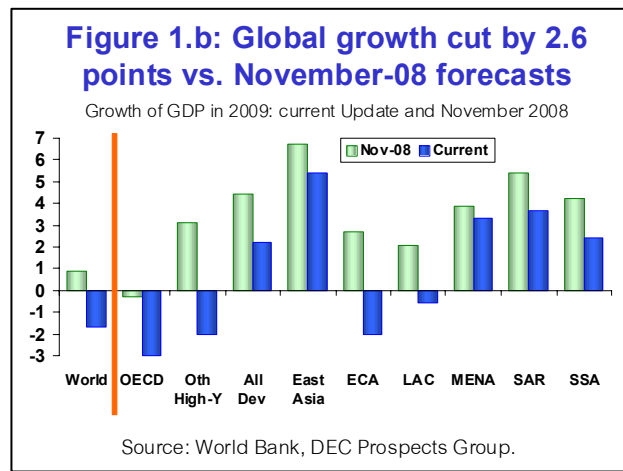
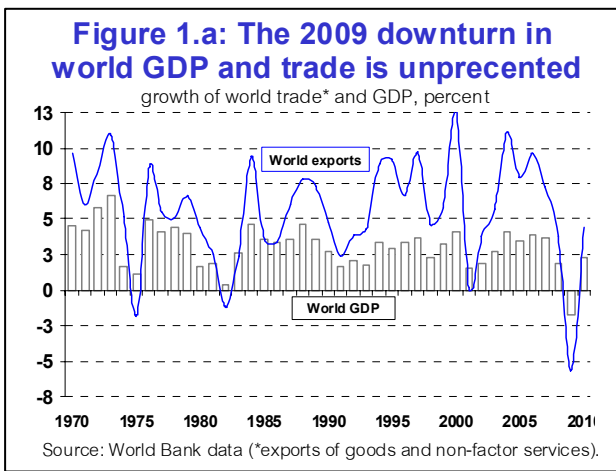


Figure 1.a: The 2009 downturn in world GDP and trade is unprecedented	Gráfico 1.a: La iniciación de la etapa descendente del PIB mundial y el comercio internacional en 2009 no tiene precedentes
growth of world trade* and GDP, percent	Crecimiento del comercio internacional* y el PIB, porcentajes
World exports	Exportaciones mundiales
World GDP	PIB mundial
Source: World Bank data (*exports of goods and non-factor services)	Fuente: Datos del Banco Mundial (* exportaciones de bienes y servicios no factoriales)

Figure 1.b: Global growth cut by 2.6 points vs. November-08 forecasts	Gráfico 1.b: Reducción de 2,6 puntos en el crecimiento mundial respecto de las proyecciones de noviembre de 2008
Growth of GDP in 2009: current Update and November 2008	Crecimiento del PIB en 2009: Nueva actualización y proyecciones de noviembre de 2008
Nov-08	Noviembre de 2008
Current	Nueva
World	Mundo
OECD	OCDE
Oth High-Y	Otros países de ingreso alto
All Dev	Total países en desarrollo
ECA	Europa y Asia central
LAC	América Latina y el Caribe
MENA	Oriente Medio y Norte de África
SAR	Asia meridional
SSA	África al sur del Sahara
Source: World Bank, DEC Prospects Group.	Fuente: Grupo de análisis de las perspectivas de desarrollo del Banco Mundial

Los países de ingreso alto entran en una recesión profunda

El carácter mundial de la recesión tuvo un efecto significativo sobre el desempeño económico de los países de ingreso alto. Hasta mediados de 2008, la desaceleración de la demanda interna de los países de la OCDE se vio compensada parcialmente por el sólido crecimiento sostenido de las exportaciones de bienes de capital y de productos de alta tecnología, fuente de la inversión que sirvió como base al rápido crecimiento de los países en desarrollo. Sin embargo, las condiciones se han revertido: el colapso de las exportaciones de los países de ingreso alto está acentuando la contracción de la demanda interna de esos países. Los estrechos vínculos mundiales que existen entre el comercio de productos manufacturados y el gasto de capital necesario para sostener la actividad económica se han convertido en un círculo vicioso.

Las economías especializadas en la producción de bienes de capital —Japón, Alemania, Taiwán (China) y los Estados Unidos, entre otras— fueron las más perjudicadas por la iniciación de la fase descendente de la inversión. Las reducciones son especialmente notables en Asia. Por ejemplo, el volumen de las exportaciones de bienes de Japón ya había caído el 40% en enero respecto del año anterior. La magnitud de la contracción en Taiwán (China) fue del 30%, y en Singapur, del 25%. La reducción de la producción industrial tuvo una magnitud similar en esos países. De manera coherente con esa situación, el PIB de Japón se contrajo a una tasa anualizada del 12,1% (tasa anual desestacionalizada) en el cuarto trimestre de 2008, mientras que la contracción en Corea fue del 21%, y en Taiwán (China), del 25%.

Los ajustes a las proyecciones del crecimiento de 2009 son coherentes con estos efectos inmediatos. Se espera que la economía de Japón registre una contracción del 5,3% (una reducción de 5,2 puntos desde noviembre), que equivale a aproximadamente el doble de la contracción de Europa y los Estados Unidos. Se proyecta que el PIB combinado de todos los países de ingreso alto se reducirá el 2,9% en 2009, una disminución de 2,8 puntos porcentuales respecto de las proyecciones de las *Perspectivas económicas mundiales* (Cuadro 1.a y Gráfico 1.b).

Las economías en desarrollo son duramente golpeadas por la crisis financiera

Se cree que la desaceleración del crecimiento económico de los países de ingreso bajo y los de ingreso medio, tomados como grupo, será equivalente a la de los países de ingreso alto. Se prevé que los países en desarrollo registrarán una reducción en su crecimiento, que pasará del 5,8% (en 2008) al 2,1% (en 2009): una caída de 3,7 puntos porcentuales, semejante a la que registrarán las economías de ingreso alto. Este colapso del crecimiento altamente sincronizado no puede explicarse exclusivamente a partir de los vínculos comerciales, pero sirve para ilustrar que también los países en

desarrollo se vieron directamente afectados en sus economías internas por la crisis financiera. La reversión de los flujos de capitales, el colapso de los mercados de acciones y el deterioro general de las condiciones financieras actuaron como un freno al crecimiento de la inversión en los países en desarrollo, y muchos de estos están registrando, un descenso abrupto de la inversión.

Cuadro 1.a. Proyecciones del crecimiento mundial, comparado con las proyecciones de noviembre de 2008.

(Variación porcentual respecto del año anterior)

	Proyecciones nuevas			Proyecciones nov. 2008		Diferencia	
	2008	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Crecimiento del PIB real							
Mundial ^a	1,9	-1,7	2,3	0,9	3,0	-2,6	-0,7
Mundo (ponderaciones PPA) ^b	3,1	-0,6	2,9	1,9	3,9	-2,5	-1,0
Países de ingreso alto	0,8	-2,9	1,6	-0,1	2,0	-2,8	-0,4

Países de la OCDE	0,7	-3,0	1,5	-0,3	1,9	-2,7	-0,3
Zona del euro	0,7	-2,7	0,9	-0,6	1,6	-2,1	-0,7
Japón	-0,7	-5,3	1,5	-0,1	1,5	-5,2	0,0
Estados Unidos	1,1	-2,4	2,0	-0,5	2,0	-1,9	0,0
Países que no forman parte de la OCDE	2,8	-2,0	2,9	3,1	5,3	-5,1	-2,4
Países en desarrollo	5,8	2,1	4,4	4,4	6,0	-2,3	-1,6
<u>Asia oriental y el Pacífico</u>	8,0	5,3	6,6	6,7	7,8	-1,4	-1,2
China	9,0	6,5	7,5	7,5	8,5	-1,0	-1,0
Indonesia	6,1	3,4	5,4	4,4	6,0	-1,0	-0,6
Tailandia	2,7	-2,0	1,7	3,6	5,0	-5,6	-3,3
<u>Europa y Asia central</u>	4,2	-2,0	1,5	2,7	5,0	-4,8	-3,5
Rusia	5,6	-4,5	0,0	3,0	5,0	-7,5	-5,0
Turquía	1,5	-2,0	1,5	1,7	4,9	-3,7	-3,4
Polonia	4,8	0,5	2,8	4,0	4,7	-3,5	-1,9
<u>América Latina y el Caribe</u>	4,3	-0,6	2,2	2,1	4,0	-2,8	-1,9
Brasil	5,1	0,5	3,2	2,8	4,6	-2,3	-1,4
México	1,4	-2,0	1,8	1,1	3,1	-3,1	-1,3
Argentina	6,8	-1,8	1,9	1,5	4,0	-3,3	-2,1
<u>Oriente Medio y Norte de África</u>	5,5	3,3	4,3	3,9	5,2	-0,6	-0,9
Egipto	7,2	4,0	4,8	4,5	6,0	-0,5	-1,2
Irán	5,2	3,0	4,0	3,5	4,2	-0,5	-0,2
Argelia	3,2	2,2	3,5	3,8	5,4	-1,6	-1,9
<u>Asia meridional^e</u>	5,6	3,7	6,2	5,4	7,2	-1,7	-1,0
India	5,5	4,0	7,0	5,8	7,7	-1,8	-0,7
Pakistán	5,8	1,0	2,5	3,0	4,5	-2,0	-2,0
Bangladesh	6,2	4,5	4,0	5,7	6,2	-1,2	-2,2
<u>África al sur del Sahara</u>	4,9	2,4	4,1	4,2	5,5	-1,8	-1,4
Sudáfrica	3,1	1,0	3,1	2,2	4,1	-1,2	-1,0
Nigeria	6,1	2,9	4,2	5,8	6,2	-2,9	-2,0
Kenya	2,4	2,0	3,4	3,7	5,9	-1,7	-2,5
<i>Partida informativa:</i>							
Países en desarrollo sin incluir China e India	4,6	0,0	2,67	2,9	4,7	-2,9	-2,1

Fuente: Banco Mundial. Notas: a: PIB en dólares constantes de 2000, precios y tipo de cambio de mercado del año 2000. b: PIB medido con ponderaciones de paridad del poder adquisitivo (PPA) de 2000. c. Las cifras de PIB de Asia meridional se presentan en ejercicios fiscales. El ejercicio fiscal comprende desde el 1 julio al 30 de junio en Pakistán y Bangladesh; y desde el 1 de abril al 31 de marzo en la India. Debido a las prácticas de presentación de informes, Pakistán y Bangladesh presentaron el ejercicio fiscal 2007-08 en 2008, mientras que la India lo hizo en 2007. Existe una ilusión de un rezago del efecto negativo de la crisis mundial sobre Pakistán y Bangladesh respecto de la India.

- La región de *Europa y Asia central* fue muy perjudicada por los sucesos recientes, con una contracción proyectada del PIB del 2% para 2009, un descenso respecto del crecimiento del 4,2% que registró en 2008 (Gráfico 1.b). Esta corrección a la baja en el crecimiento de la región es de 4,8 puntos respecto de las proyecciones de noviembre de las *Perspectivas económicas mundiales*, y es la más abrupta entre las regiones en desarrollo. Las presiones financieras son cada vez mayores en varios países de Europa central y Europa oriental que recurrieron al capital extranjero para financiar el crédito interno; los exportadores de petróleo enfrentan una tensión financiera cada vez mayor, con el rublo de Rusia bajo presión. Muchos países entraron a la crisis financiera mundial con déficits en cuenta corriente superior al 10% del PIB, cuya consecuencia fue una mayor vulnerabilidad a una reversión de los flujos de capitales. Se ha vuelto problemática la mayor acumulación de deuda externa y se ha tornado difícil el refinanciamiento de la deuda existente. Sin asistencia internacional en gran escala, es probable que muchos países de la región registren una contracción mucho más abrupta que la que se anticipa en la presente actualización. El proceso de ajuste es especialmente grave porque las exportaciones a la zona del euro están en retroceso, al igual que las remesas provenientes de la Unión Europea y Rusia destinadas a los países más pequeños de la Comunidad de Estados Independientes.
- *América Latina y el Caribe* es la segunda región en desarrollo en la cual es probable que el PIB se contraiga en 2009: una caída del 0,6%, luego de crecer al 4,3% durante

2008. Aunque es probable que las cifras de crecimiento sean variadas, existe una confluencia de factores que sugiere una iniciación de la fase descendente generalizada del PIB regional. Muchos países tienen vínculos estrechos con el sistema financiero de los Estados Unidos, y varias empresas sintieron inmediatamente el efecto de la restricción pronunciada del crédito. Los términos de intercambio para los exportadores de productos básicos se desplomarán, lo que ejercerá presión sobre los presupuestos de varios países. Algunos de estos países no desarrollaron suficientes mecanismos de amortiguación durante el auge de los productos básicos, sino que utilizaron el elevado precio de los productos básicos para recalentar sus economías. Los países con un fuerte nivel de comercio y otros tipos de vínculos comerciales con los Estados Unidos (especialmente México) están compartiendo la caída de la producción automotriz y de otras manufacturas; las remesas vinculadas a la actividad del sector de la construcción y sectores relacionados en los Estados Unidos también caen a lo largo del año.

- La región de *Asia oriental y el Pacífico* probablemente sea la más afectada por la reducción del comercio y la inversión internacionales, lo cual socava la producción industrial y promueve caídas en el gasto de capital. La inversión representaba el 36,3% del PIB en 2008, lo cual marca un contraste con una proporción del 26,5% que representa en el resto de los países en desarrollo, y es probable que la contracción de las erogaciones de capital afecte de manera proporcionalmente mayor el crecimiento regional. Las exportaciones regionales, que en 2007 y 2008 habían registrado aumentos del 15% y el 10%, respectivamente, registrarán una contracción del 1% en 2009. En

este contexto, el PIB se desacelerará y tendrá una variación del 5,3% en 2009, mientras el crecimiento de China se desploma y se ubica en el 6,5%, y varios países de la Asociación de Naciones del Asia Sudoriental, como Tailandia, entran en recesión.

- El crecimiento de 2009 de la región de *Asia meridional*, que según las proyecciones anteriores sería del 5,4%, se corrigió a favor de una tasa del 3,7%, un descenso respecto de la tasa del 5,6% registrada en 2008. Aunque el cambio en los términos de intercambio favoreció a la región, con la caída de los precios del petróleo, el deterioro de la demanda en los mercados de exportación (incluido el comercio de rápido crecimiento entre India y China) se está sintiendo significativamente, al igual que la reducción en las exportaciones de servicios de los centros tecnológicos de India, resultado de la disminución mundial en el gasto de capital. Se espera que las remesas disminuyan también a medida que las condiciones en los países anfitriones empeoran, si bien esto se produciría con cierto nivel de rezago. Los ingresos de capital han disminuido, lo que contribuyó a una desaceleración del crecimiento de la inversión, en especial en India. Es posible que el apoyo fiscal a las economías en desaceleración enfrente restricciones en países cuyos déficits presupuestarios ya son bastante elevados.
- Todo indica que la región de *Oriente Medio y Norte de África* es, entre todas las regiones en desarrollo, a la fecha, la que registró un menor deterioro de su crecimiento como consecuencia de la crisis mundial. El crecimiento de 2009 registra una corrección de solo 0,3 puntos respecto de las proyecciones anteriores, con lo que se ubica en el 3,3%. Sin embargo, es más pronunciado el descenso respecto del sólido desempeño de la región en 2008, que creció al 5,5%, gracias en parte a los ingresos petroleros y al elevado nivel de actividad en Egipto y Marruecos, entre otros países. La reducción de los ingresos petroleros y los recortes en la producción de petróleo limitarán el PIB entre los países exportadores de petróleo: tras crecer el 4,5% en 2008, crecerán el 2,9% en 2009. Por otro lado, es probable que la recesión en la Unión Europea, con una reducción en el turismo y el menor ingreso de flujos de remesas como resultado, genere una desaceleración del crecimiento de las economías no petroleras de la región, que sería del 3,6% en 2009, frente al 6,5% del año anterior.

- Se espera que el crecimiento del PIB de la región de *África al sur del Sahara* se reduzca a la mitad en 2009 respecto del sólido ritmo del 4,9% que registró en 2008, con lo que se ubicaría 1,8 puntos porcentuales por debajo de las proyecciones anteriores. El notable cambio en los precios de los productos básicos tendrá efectos significativos en todos los países, ya que el crecimiento de los exportadores de petróleo caerá el 3,3%, tras el auge del 6,8% registrado en 2008. Al mismo tiempo, las economías que dependen de los productos básicos se desacelerarán con el correr de 2009, a medida que la demanda y los precios internacionales de esos productos siguen cayendo. Es probable que el PIB de Sudáfrica aumente el 1%, a medida que las exportaciones socavan el crecimiento y el consumo privado se debilita.

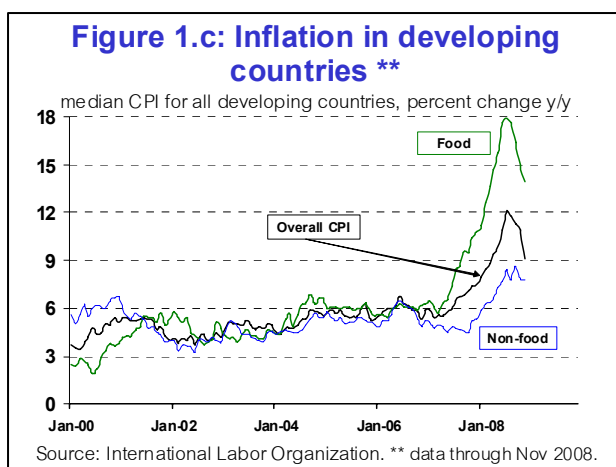


Figure 1.c: Inflation in developing countries**	Gráfico 1.c: Inflación de los países en desarrollo **
median CPI for all developing countries, percent change/y	Mediana del IPC para todos los países en desarrollo, variación porcentual por año
Overall CPI	IPC general
Food	Alimentos
Non-food	No alimentos
Jan-00	Ene – 00
Jan-02	Ene – 02
Jan-04	Ene – 04
Jan-06	Ene – 06
Jan-08	Ene – 08
Source: International Labor Organization. **data through Nov 2008.	Fuente: Organización Internacional del Trabajo **Datos hasta noviembre de 2008

Los efectos del actual cambio desfavorable de la coyuntura

La actual recesión está generando efectos generalizados que se están distribuyendo a la totalidad de la economía mundial, que van mucho más allá de caídas significativas en el PIB, la producción y el comercio. Los precios de los productos básicos se redujeron a la mitad, lo que generó cambios considerables en los términos de intercambio y las posiciones en cuenta corriente y, al mismo tiempo, redujo rápidamente la inflación interna en todo el mundo. Las presiones fiscales se están incrementando a pasos agigantados, incluso para gobiernos que gozaban de superávits fiscales al comienzo de la crisis. Por último, están surgiendo importantes brechas de financiamiento en la balanza de pagos de una gran cantidad de países, y es

cada vez más probable que esos países tengan que recurrir a un apoyo de gran escala de fuentes oficiales para evitar las duras correcciones determinadas por el mercado.

El auge de los *precios de los productos básicos* que comenzó en 2003 llegó a su fin en julio de 2008. Además de la sólida demanda, fueron varios los factores que contribuyeron al aumento de los precios: como un dólar débil; el bajo nivel de inversión previo al auge en las industrias extractivas; las perturbaciones en la oferta; las nuevas normas relacionadas con el biocombustible; la actividad de los fondos de inversión; y, durante 2008, algunas políticas públicas como los impuestos sobre la exportación y la prohibición de exportar varios productos básicos alimenticios. Muchos de estos factores se revirtieron a mediados de 2008, a medida que la incipiente desaceleración de la actividad económica y las consecuencias de la crisis financiera provocaban enormes caídas en los precios de todos los sectores de productos básicos.

Hacia diciembre de 2008, el precio del petróleo crudo cayó a US\$41/bbl —una reducción de casi el 70% respecto de los puntos máximos registrados en julio—, mientras que los precios no relacionados con la energía cayeron casi el 40%. La demanda de la mayor parte de los productos básicos se desaceleró o disminuyó —incluida la demanda de importaciones por parte de China—, en especial en el caso del petróleo y los metales. En este contexto, las nuevas proyecciones indican que el petróleo crudo tendrá un precio promedio de casi US\$47/bbl en 2009, aproximadamente US\$27/bbl por debajo de las expectativas anteriores, mientras que los precios de los productos básicos no petroleros caerán el 32%. Como la mayoría de

estas reducciones en los precios ya se produjeron, en lo que resta de 2009 se deberían observar pequeñas variaciones generales en los niveles de precios, si bien es probable que la volatilidad siga siendo elevada. Como no se espera una recuperación significativa de la demanda hasta 2010 (o incluso después), los precios deberían mantenerse en niveles bajos, en parte a causa de la capacidad ociosa que podría reactivarse en el caso de los metales y el petróleo, y la capacidad agrícola no utilizada.

Se espera que la *inflación del IPC*, tanto en los países del Grupo de los Siete (G-7) como en las economías en desarrollo, se desacelere sustancialmente en 2009 y 2010: en el caso del primer grupo de países, la cifra del 2,9% registrada en 2008 disminuiría al 0,4% a medida que bajan los precios de los productos básicos y la débil demanda y el aumento sostenido del desempleo mantienen bajo control las presiones inflacionarias. El temor de los bancos centrales a la deflación probablemente se compense mediante continuas inyecciones de liquidez a las economías, por medio de programas de estímulo y medidas de apoyo financiero. En el caso de los países en desarrollo, se proyecta que la mediana del deflactor del consumo personal caerá del 8,5% en 2007-08 al 5% hacia 2010 (Gráfico 1.c). Incluso si se registra una caída transitoria de los precios en algunos países en desarrollo, el riesgo de que se produzca una deflación generalizada sigue siendo menor, ya que se espera que la caída de los precios de los productos básicos sea un acontecimiento puntual, y porque la inflación básica estaba, hasta hace poco tiempo, en una tendencia ascendente, en respuesta al incremento abrupto de los precios de los alimentos registrado durante 2008. Además, es posible que muchos países experimenten un mayor deterioro de sus monedas, lo que podría moderar las presiones deflacionarias.

Actualmente, todos los países en desarrollo enfrentan la posibilidad de un importante deterioro de sus *saldos fiscales*, a medida que caen los ingresos tributarios (una gran proporción está relacionada con el comercio internacional y se ve afectada por el

colapso de los sectores manufactureros), se disparan los costos de endeudamiento y crecen rápidamente las transferencias destinadas a mantener redes de protección social. Los paquetes de estímulo y demás medidas destinadas a mitigar la tensión creciente en el sector privado indefectiblemente generarán un mayor deterioro de los saldos fiscales en los años venideros. La ampliación más sustancial del déficit fiscal se espera en los países en desarrollo de Europa y Asia central, donde hay una grave contracción del comercio y la producción, un sector privado altamente vulnerable y redes de protección social con amplia cobertura (Gráfico 1.d).

Se espera que las *necesidades de financiamiento externo* de los países en desarrollo, tomados como grupo, lleguen a US\$1,3 billones en 2009, lo que comprende a los déficits en cuenta corriente (US\$330.000 millones) y los reembolsos de capital de los vencimientos futuros de la deuda privada (US\$970.000 millones). Con la disminución que se está registrando en los flujos de capitales hacia los países en desarrollo, esto generaría una brecha de financiamiento que, según estimaciones, sería de entre US\$270.000 millones y US\$700.000 millones, en función de la magnitud de los riesgos de refinanciamiento y el grado de fuga de capitales. Las regiones con las mayores brechas de financiamiento son las de Europa y Asia central, América Latina y África al sur del Sahara. Según las proyecciones actuales, de los 109 países en desarrollo 66 enfrentarían brechas de financiamiento, que en la mayoría de los casos serían demasiado elevadas para ser cubiertas únicamente mediante el uso de reservas. Esto sugiere que, de no obtener el suficiente apoyo internacional suficiente, los países podrían verse obligados a generar una marcada reversión en sus saldos en cuenta corriente, lo que implicaría una mayor disminución en la demanda interna y las importaciones.

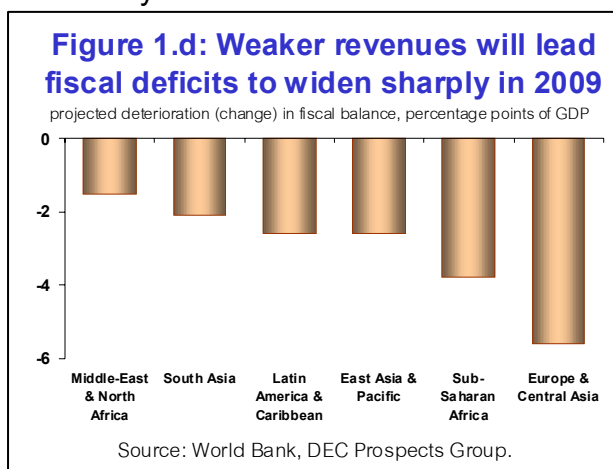


Figure 1.d: Weaker revenues will lead fiscal deficits to widen sharply in 2009	Gráfico 1.d: Los menores ingresos generarán una marcada ampliación de los déficits fiscales en 2009
Projected deterioration (change) in fiscal balance, percentage points of GDP	Deterioro proyectado (variación) en los saldos fiscales, puntos porcentuales del PIB
Middle-East & North Africa	Oriente Medio y Norte de África
South Asia	Asia meridional
Latin America & Caribbean	América Latina y el Caribe
East Asia & Pacific	Asia oriental y el Pacífico
Sub-Saharan Africa	África al sur del Sahara
Europe & Central Asia	Europa y Asia central
Source: World Bank, DEC Prospects Group.	Fuente: Grupo de análisis de las perspectivas de desarrollo del Banco

Es posible que en 2010 se produzca una moderada recuperación, pero existe un alto grado de incertidumbre

Todavía se debate acerca de la posible “forma” que tendrá el proceso recuperación del actual cambio desfavorable de la coyuntura. Sin embargo, casi nadie cuestiona que el panorama, en especial el de 2010, está rodeado de una incertidumbre extrema en relación con un amplio espectro de variables de política y de otros tipos que promoverían, en algún momento, una recuperación en la actividad económica. El ciclo pronunciado de la inversión internacional podría ser suficientemente dinámico como para llevar el crecimiento mundial a niveles positivos hacia 2010, a medida que se modera el ritmo de deterioro de la inversión y comienza a recuperarse la demanda pospuesta de bienes de consumo durables. Combinado con los efectos de los estímulos monetarios y fiscales, esto generaría una modesta recuperación mundial expuesta en la proyección de referencia.

Sin embargo, los sostenidos problemas bancarios (o, inclusive, nuevas olas de tensión en los mercados financieros) podrían generar un estancamiento del PIB mundial o incluso otro año de contracción en 2010. En todos los casos, la *brecha de producción*¹ estimada aumentaría en 2010 dado que (también en la proyección de referencia) el crecimiento efectivo queda muy rezagado respecto del crecimiento potencial (Gráfico 1.e). Esto denota que el desempleo y los déficits fiscales aumentarán más en 2010, tanto en países de ingreso alto como en aquellos en desarrollo, mientras que las presiones deflacionarias podrían mantenerse durante gran parte del año.

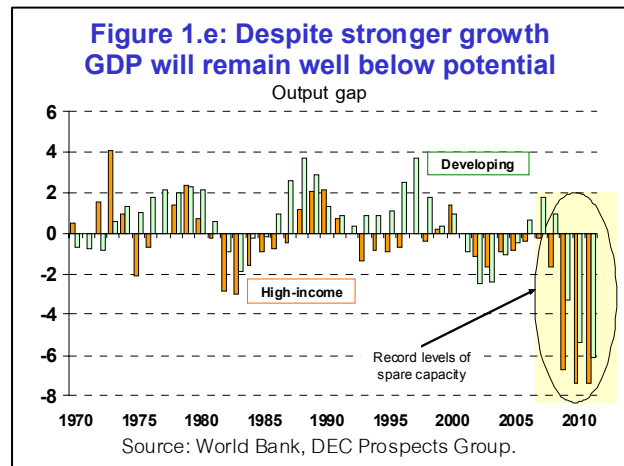


Figure 1.e: Despite stronger growth GDP will remain well below potential	Gráfico 1.e: A pesar del mayor crecimiento, el PIB se mantendrá muy por debajo del potencial
Output gap	Brecha de producción
Developing	Países en desarrollo
High-income	Países de ingreso alto
Record levels of spare capacity	Niveles récord de capacidad ociosa
Source: World Bank, DEC Prospects Group.	Fuente: Grupo de análisis de las perspectivas de desarrollo del Banco Mundial

¹ La brecha de producción se define aquí como la diferencia entre el PIB real y el PIB con pleno empleo (potencial), expresada como porcentaje del PIB potencial.