

## ASPECTOS PRINCIPALES del Capítulo 1: LAS PERSPECTIVAS MUNDIALES

### Puntos clave:

- *La invasión de Rusia a Ucrania ha provocado una catástrofe humanitaria, una profunda desaceleración de la actividad económica regional y considerables efectos secundarios negativos a nivel mundial que intensifican las presiones preexistentes derivadas de la pandemia, como continuos cuellos de botella en la oferta y un aumento de la inflación.*
- *En este contexto complejo, se prevé que el crecimiento mundial disminuya bruscamente del 5,7 % en 2021 al 2,9 % en 2022 y sea de 3 % en 2023 y 2024.*
- *Los efectos de la guerra en Ucrania, que incluyen presiones inflacionarias más agudas y un ritmo más acelerado de la restricción monetaria que el que se supuso previamente, representan la mayor parte de la revisión a la baja de 1,2 puntos porcentuales del pronóstico de crecimiento de este año.*
- *A pesar de la crisis de la actividad mundial en 2022, no se prevé un repunte el próximo año y se proyecta que el crecimiento mundial solo aumentará ligeramente al 3 %.*
- *Las perspectivas mundiales afrontan considerables riesgos de deterioro de la situación, que incluyen crecientes tensiones geopolíticas, un prolongado período de estanflación que recuerda a la década de 1970, una amplia tensión financiera provocada por el incremento de los costos de los empréstitos y el empeoramiento de la inseguridad alimentaria.*
- *Es necesario realizar esfuerzos mundiales con urgencia para aliviar el creciente sufrimiento humano provocado por la guerra en Ucrania y la escasez de alimentos en todo el mundo.*
- *También se requiere de la cooperación internacional para poner fin a la pandemia de manera duradera, particularmente en la promoción de la vacunación en los países más pobres, y para aumentar la seguridad energética a nivel mundial, agilizando la transición hacia fuentes de energía con bajas emisiones de carbono.*
- *El alza de los precios de la energía y de los alimentos y la restrictiva situación financiera se pueden abordar en parte con salvaguardas para la independencia de los bancos centrales y un alivio específico para los hogares vulnerables, ya que es probable que los controles sobre los precios de la energía y los alimentos resulten costosos y poco eficaces.*
- *Revertir los daños provocados por la pandemia y la guerra en Ucrania exigirá que se tomen medidas para evitar la fragmentación en las redes comerciales, invertir en educación y tecnologías digitales y promover la participación en la fuerza de trabajo a través de políticas activas del mercado laboral.*

**Actividad mundial: recuperación vacilante.** La invasión de Rusia a Ucrania no solo provocó una catástrofe humanitaria, sino también una profunda desaceleración de la actividad económica regional y considerables efectos secundarios negativos a nivel mundial. En consecuencia, se prevé que la economía mundial experimente su desaceleración más brusca tras una recuperación inicial de una recesión global en más de 80 años. Se pronostica que el crecimiento mundial disminuya del 5,7 % en 2021 al 2,9 % en 2022, ya que la guerra en Ucrania perjudica la actividad y el comercio en el corto plazo y se retira el apoyo de políticas en medio de una alta inflación (gráfico A). Se bajó la calificación de las proyecciones de crecimiento para 2022 de la mayoría de las economías (gráfico B). A pesar de la crisis de la actividad mundial en 2022, no se prevé un



repunte el próximo año. Se proyecta que el crecimiento mundial solo aumentará ligeramente al 3 % en 2023, ya que se prevé que persistan muchos factores adversos, particularmente, los elevados precios de los productos básicos y una continua restricción monetaria. Se prevé que las pérdidas acumuladas para la actividad mundial en relación con su tendencia previa a la pandemia continúen aumentando en el período de previsión, especialmente entre los MEED importadores de productos básicos.

**Perspectiva de los MEED: desaceleración considerable.** Se prevé que el crecimiento de los MEED se reduzca a la mitad aproximadamente en 2022 y disminuya del 6,6 % en 2021 al 3,4 % (muy por debajo de su promedio de 4,8 % entre 2011 y 2019). La desaceleración refleja, en parte, los efectos secundarios de la invasión de Rusia a Ucrania, que provocarán una marcada fase descendente en la región de Europa y Asia central, perturbaciones en el comercio, volatilidad de los precios de los productos básicos, mayores costos de los insumos y menor confianza. Estos efectos secundarios intensifican los factores adversos para el crecimiento, como las crecientes presiones inflacionarias, el endurecimiento de la situación financiera, el retiro continuo del apoyo normativo y una reducción de la demanda externa. La desaceleración del crecimiento en los MEED también se aplica al crecimiento del ingreso per cápita, el cual se prevé que disminuya del 5,4 % en 2021 al 2,3 % en 2022. En 2022, los ingresos per cápita de los MEED se ubicarán cerca del 5 % por debajo de su tendencia previa a la pandemia, y muchos países experimentarán un retroceso en el progreso hacia niveles de economías avanzadas (gráfico C).

**Riesgos para las perspectivas: se inclinan hacia la baja.** La guerra en Ucrania aumentó la probabilidad de riesgos negativos extremos, muchos de los cuales están interconectados. La creciente conmoción geopolítica podría desestabilizar aún más la actividad económica mundial y, en el largo plazo, provocar la fragmentación del comercio global, la inversión y las redes financieras. El aumento de los precios de la energía durante los últimos dos años (el más importante desde la crisis del petróleo de 1973) plantea inquietudes de que la economía mundial esté ingresando en un período de estanflación que evoca el de la década de 1970 (gráfico D). El aumento de las presiones de los precios podría requerir una restricción monetaria considerablemente mayor que la que se prevé en la actualidad, lo que provocaría una tensión financiera generalizada. La escasez de alimentos podría empeorar y provocar descontento social, mientras que podrían surgir nuevas variantes de COVID-19 más contagiosas e interrumpir la actividad. La materialización simultánea de varios de estos riesgos de deterioro de la situación podría provocar que la actividad mundial caiga más bruscamente en 2022 y se reduzca a la mitad en 2023 (gráfico E).

**Desafíos de políticas macroeconómicas: situación financiera restrictiva y una carga de la deuda insostenible.** La invasión de Rusia a Ucrania y el consiguiente aumento de las presiones inflacionarias causan una aceleración del ritmo de la restricción monetaria en muchas economías avanzadas y MEED. Muchos bancos centrales de los MEED encaran el desafío de hacer frente a la alta inflación en un momento en el que la recuperación cíclica de la pandemia es frágil e incompleta. La situación se torna más desalentadora en los países en los que las expectativas inflacionarias tienen menos anclaje y la credibilidad de la política monetaria está menos consolidada. Dado que los bancos centrales de las economías avanzadas reducen las políticas monetarias acomodaticias, la volatilidad de los flujos de capital y la depreciación cambiaria pueden plantear desafíos adicionales a los encargados de la formulación de políticas de los MEED. La



capacidad de las autoridades fiscales de los MEED de proporcionar apoyo se verá gravemente limitada por el endurecimiento de la situación financiera y los mayores costos del endeudamiento en medio de elevadas cargas de la deuda y un reducido espacio para las políticas. La deuda ya se encontraba en una senda no sostenible para muchos MEED antes de la guerra en Ucrania, y es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más a causa de las perspectivas de crecimiento más débiles y los costos más elevados de los empréstitos.

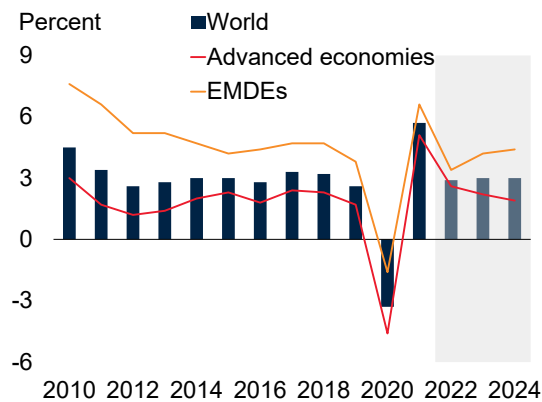
**Prioridades en materia de políticas estructurales: abordar la inseguridad alimentaria y la fragmentación del mercado; promover la educación y la participación en la fuerza laboral.**

Muchos de los desafíos a largo plazo de los MEED se vieron agravados por la pandemia y la guerra en Ucrania. Generar resiliencia a la volatilidad de los precios de los alimentos resulta fundamental, ya que la guerra en Ucrania ha agravado la inseguridad alimentaria en muchos MEED (gráfico F). En la medida de lo posible, los encargados de la formulación de políticas de los MEED deberían abstenerse de responder al alza de los precios de los productos básicos aumentando el ya elevado número de controles de precios y, en cambio, ampliar las redes de protección social, diversificar las fuentes de alimentos y agilizar la transición hacia fuentes de energía con bajas emisiones de carbono. Los encargados de la formulación de políticas de los MEED también deben contrarrestar el riesgo de que la fragmentación financiera y del mercado eleve los costos comerciales y, por ejemplo, implementar medidas para aumentar la resiliencia del mercado y promover la diversificación. Por último, los encargados de formular políticas deben agilizar el ritmo de la vacunación y revertir las secuelas que causó la pandemia en las perspectivas de crecimiento, incluso, mediante la promoción de inversiones en educación y el aumento de la participación en la fuerza laboral, a través de políticas activas del mercado laboral, especialmente para las mujeres.

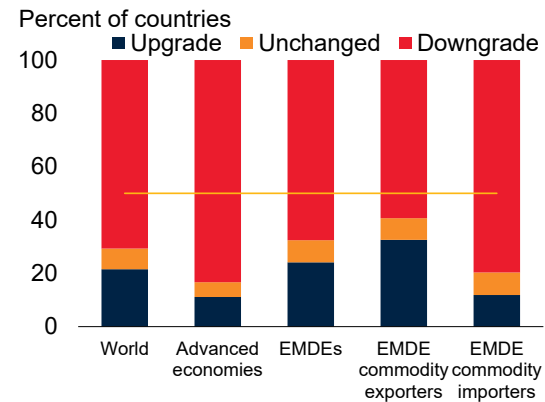
## Gráfico: Perspectivas del crecimiento mundial y desafíos en materia de políticas

La invasión de Rusia a Ucrania agilizó considerablemente la desaceleración proyectada en el crecimiento mundial. Los pronósticos para la mayoría de las economías bajaron su calificación para este año, y se desaceleraron los avances de los MEED hacia niveles de ingreso per cápita de economías avanzadas. El alza de los precios de la energía y los alimentos aumentan el riesgo de afrontar un período prolongado de estanflación que evoca la década de 1970. El crecimiento mundial podría ser notablemente inferior si se materializaran los principales riesgos negativos. Para abordar la creciente inseguridad alimentaria, los encargados de la formulación de políticas de los MEED pueden implementar apoyo específico, en lugar de controles de precios distorsionadores, que ya son generalizados.

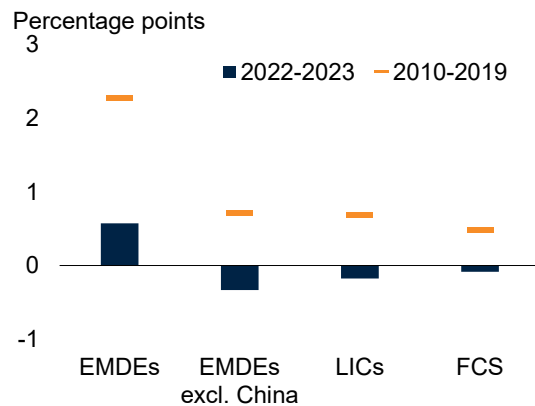
### A. Crecimiento mundial



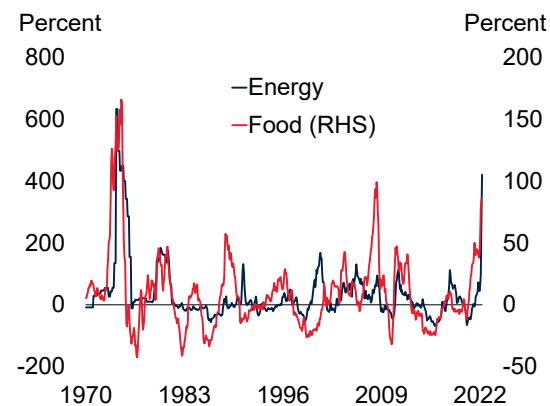
### B. Revisiones de pronósticos para el crecimiento de 2022



### C. Crecimiento del ingreso per cápita de los MEED en relación con el promedio de las economías avanzadas



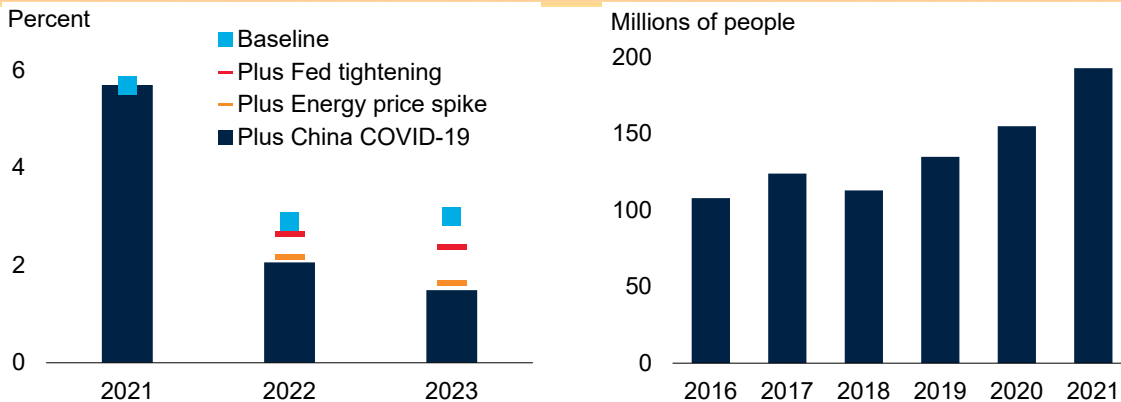
### D. Precios de la energía y los alimentos



### E. Escenarios del crecimiento mundial

### F. Inseguridad alimentaria

# Global Economic Prospects



Fuentes: Bloomberg; Consensus Economics; Eurostat (base de datos); Red de Información sobre Seguridad Alimentaria y Red Mundial contra las Crisis Alimentarias (2022); Haver Analytics; Fondo Monetario Internacional; Oxford Economics, y Banco Mundial.

Nota: MEED = mercados emergentes y economías en desarrollo; LICs = países de ingreso bajo; FCS = países frágiles y afectados por conflictos; EAP = Asia oriental y el Pacífico; ECA = Europa y Asia central; LAC = América Latina y el Caribe; MENA = Oriente Medio y Norte de África; SAR = Asia meridional; SSA = África subsahariana. Salvo que se indique lo contrario, las tasas de crecimiento agregadas se calculan utilizando las ponderaciones del PIB real en dólares estadounidenses a precios y tipos de cambio del mercado entre 2010 y 2019.

A. El área sombreada indica pronósticos.

B. Las revisiones de pronósticos corresponden al cambio en los pronósticos de crecimiento de las ediciones de enero de 2022 y junio de 2022 del informe *Perspectivas económicas mundiales*.

C. El crecimiento del ingreso per cápita relativo se computa como la diferencia en el crecimiento del PIB per cápita entre cada grupo correspondiente de MEED y el promedio de las economías avanzadas.

D. En el gráfico se muestra la variación porcentual en los índices mensuales de los precios de la energía y los alimentos durante un período de 24 meses. Esto facilita una comparación del punto mínimo de abril de 2020 con los datos más recientes (abril de 2022). Debido a las limitaciones de datos, antes de 1979, el cambio de los precios de energía se mide de manera indirecta, utilizando el cambio del precio del petróleo.

E. Resultados de escenarios obtenidos utilizando el modelo económico mundial de Oxford Economics. Los escenarios son linealmente aditivos.

F. Datos del *Informe mundial sobre las crisis alimentarias 2022* de la Red de Información sobre Seguridad Alimentaria.



# Global Economic Prospects

**TABLE 1.1 Real GDP<sup>1</sup>**

(Percent change from previous year)

	2019	2020	2021e	2022f	2023f	2024f	Percentage point differences from January 2022 projections	
							2022f	2023f
<b>World</b>	<b>2.6</b>	<b>-3.3</b>	<b>5.7</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.2</b>
<b>Advanced economies</b>	<b>1.7</b>	<b>-4.6</b>	<b>5.1</b>	<b>2.6</b>	<b>2.2</b>	<b>1.9</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.1</b>
United States	2.3	-3.4	5.7	2.5	2.4	2.0	-1.2	-0.2
Euro area	1.6	-6.4	5.4	2.5	1.9	1.9	-1.7	-0.2
Japan	-0.2	-4.6	1.7	1.7	1.3	0.6	-1.2	0.1
<b>Emerging market and developing economies</b>	<b>3.8</b>	<b>-1.6</b>	<b>6.6</b>	<b>3.4</b>	<b>4.2</b>	<b>4.4</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.2</b>
East Asia and Pacific	5.8	1.2	7.2	4.4	5.2	5.1	-0.7	0.0
China	6.0	2.2	8.1	4.3	5.2	5.1	-0.8	-0.1
Indonesia	5.0	-2.1	3.7	5.1	5.3	5.3	-0.1	0.2
Thailand	2.2	-6.2	1.6	2.9	4.3	3.9	-1.0	0.0
Europe and Central Asia	2.7	-1.9	6.5	-2.9	1.5	3.3	-5.9	-1.4
Russian Federation	2.2	-2.7	4.7	-8.9	-2.0	2.2	-11.3	-3.8
Turkey	0.9	1.8	11.0	2.3	3.2	4.0	0.3	0.2
Poland	4.7	-2.2	5.9	3.9	3.6	3.7	-0.8	0.2
Latin America and the Caribbean	0.8	-6.4	6.7	2.5	1.9	2.4	-0.1	-0.8
Brazil	1.2	-3.9	4.6	1.5	0.8	2.0	0.1	-1.9
Mexico	-0.2	-8.2	4.8	1.7	1.9	2.0	-1.3	-0.3
Argentina	-2.0	-9.9	10.3	4.5	2.5	2.5	1.9	0.4
Middle East and North Africa	0.9	-3.7	3.4	5.3	3.6	3.2	0.9	0.2
Saudi Arabia	0.3	-4.1	3.2	7.0	3.8	3.0	2.1	1.5
Iran, Islamic Rep. <sup>3</sup>	-6.8	3.4	4.1	3.7	2.7	2.3	1.3	0.5
Egypt, Arab Rep. <sup>2</sup>	5.6	3.6	3.3	6.1	4.8	5.0	0.6	-0.7
South Asia	4.1	-4.5	7.6	6.8	5.8	6.5	-0.8	-0.2
India <sup>3</sup>	3.7	-6.6	8.7	7.5	7.1	6.5	-1.2	0.3
Pakistan <sup>2</sup>	3.1	-0.9	5.7	4.3	4.0	4.2	0.9	0.0
Bangladesh <sup>2</sup>	7.9	3.4	6.9	6.4	6.7	6.9	0.0	-0.2
Sub-Saharan Africa	2.6	-2.0	4.2	3.7	3.8	4.0	0.1	0.0
Nigeria	2.2	-1.8	3.6	3.4	3.2	3.2	0.9	0.4
South Africa	0.1	-6.4	4.9	2.1	1.5	1.8	0.0	0.0
Angola	-0.7	-5.2	0.7	3.1	3.3	3.2	0.0	0.5
<b>Memorandum items:</b>								
<b>Real GDP<sup>1</sup></b>								
High-income countries	1.7	-4.6	5.1	2.7	2.2	2.0	-1.1	-0.2
Middle-income countries	4.0	-1.3	6.8	3.3	4.2	4.5	-1.3	-0.3
Low-income countries	4.8	1.9	3.9	4.1	5.3	5.7	-0.8	-0.6
EMDEs excluding Russian Federation and Ukraine	3.9	-1.5	6.7	4.2	4.5	4.5	-0.5	0.0
EMDEs excluding China	2.5	-4.0	5.6	2.7	3.4	4.0	-1.5	-0.4
Commodity-exporting EMDEs	1.8	-3.8	4.8	1.2	2.6	3.2	-2.1	-0.5
Commodity-exporting EMDEs excluding Russian Federation and Ukraine	1.8	-4.0	4.8	3.7	3.3	3.4	0.3	-0.1
Commodity-importing EMDEs	4.9	-0.4	7.5	4.4	4.9	5.0	-0.8	-0.1
Commodity-importing EMDEs excluding China	3.2	-4.2	6.6	4.6	4.5	4.9	-0.7	-0.1
EM7	4.5	-0.5	7.3	3.3	4.3	4.7	-1.5	-0.4
World (PPP weights) <sup>4</sup>	2.9	-3.0	6.0	3.1	3.4	3.5	-1.3	-0.2
<b>World trade volume<sup>5</sup></b>	<b>1.4</b>	<b>-8.0</b>	<b>10.3</b>	<b>4.0</b>	<b>4.3</b>	<b>3.8</b>	<b>-1.8</b>	<b>-0.4</b>
<b>Commodity prices<sup>6</sup></b>								
Oil price	-9.9	-33.9	66.5	42.0	-8.0	-13.0	35.0	3.8
Non-energy commodity price index	-4.2	3.3	32.7	17.9	-8.1	-3.1	19.9	-4.1

Source: World Bank.

1. Headline aggregate growth rates are calculated using GDP weights at average 2010-19 prices and market exchange rates. The aggregate growth rates may differ from the previously published numbers that were calculated using GDP weights at average 2010 prices and market exchange rates. Data for Afghanistan and Lebanon are excluded.

2. GDP growth rates are on a fiscal year basis. Aggregates that include these countries are calculated using data compiled on a calendar year basis. Pakistan's growth rates are based on GDP at factor cost. The column labeled 2022 refers to FY2021/22.

3. GDP growth rates are on a fiscal year basis. Aggregates that include these countries are calculated using data compiled on a calendar year basis. The column labeled 2022 refers to FY2022/23.

4. World growth rates are calculated using average 2010-19 purchasing power parity (PPP) weights, which attribute a greater share of global GDP to emerging market and developing economies (EMDEs) than market exchange rates.

5. World trade volume of goods and nonfactor services.

6. Oil price refers to the Brent crude oil benchmark. The non-energy index is the weighted average of 39 commodity prices (7 metals, 5 fertilizers, and 27 agricultural commodities). For additional details, please see <https://www.worldbank.org/commodities>.

Note: e = estimate; f = forecast. World Bank forecasts are frequently updated based on new information. Consequently, projections presented here may differ from those contained in other World Bank documents, even if basic assessments of countries' prospects do not differ at any given date. For the definition of EMDEs, commodity exporters, and commodity importers, please refer to table 1.2. EM7 includes Brazil, China, India, Indonesia, Mexico, the Russian Federation, and Turkey. The World Bank is currently not publishing economic output, income, or growth data for Turkmenistan and República Bolivariana de Venezuela owing to lack of reliable data of adequate quality. Turkmenistan and República Bolivariana de Venezuela are excluded from cross-country macroeconomic aggregates.