

## “La economía global bajo la sombra de la guerra”

Así titula el FMI la edición de abril de las Perspectivas Económicas Mundiales (WEO, según su sigla en inglés). Acto seguido expresa que “La economía mundial se enfrenta a una nueva prueba: la guerra en Oriente Medio amenaza el crecimiento y la desinflación”.

Antes (y por citar sólo eventos de esta década) fueron la pandemia, la invasión rusa en Ucrania y el impacto de la política arancelaria de Trump. Ahora es la guerra en Medio Oriente el evento que viene a poner a prueba a la economía global, básicamente en sus dos aspectos más relevantes: el crecimiento de la economía y el de los precios.

Es sabido que es muy complejo diseñar escenarios en momentos como los actuales, en medio del desarrollo de un shock global. El FMI no es ajeno a esa situación y en su edición de abril expresa que, “en lugar de la tradicional proyección de base, (se presenta) un pronóstico de referencia, que parte del supuesto de que la duración, la intensidad y el alcance de la guerra serán limitados y que las disrupciones se disiparán de aquí a mediados de 2026, y considera los precios de los futuros de materias primas al 10 de marzo. Sin embargo, dada la volatilidad de la situación, el informe complementa el pronóstico de referencia mundial con escenarios en los que el conflicto se prolonga o se amplía. La probabilidad de que estos escenarios se hagan realidad será mayor cuanto más duren las hostilidades y las disrupciones asociadas”.

Un resumen de esas proyecciones se presenta en el cuadro ubicado al pie de esta página, donde, en las dos columnas de la derecha, se muestran sus variaciones con relación a la edición de enero pasado.

Esas proyecciones muestran una reducción de 0,2 puntos porcentuales en el crecimiento global de este año (3,1%) y el mantenimiento de la proyección para el año próximo (3,2%). A pesar del contexto bélico, se ajustaron al alza las proyecciones referidas al crecimiento del volumen del comercio mundial.

Pero lo más impactante está en los cambios en las proyecciones referidas a los precios de las materias primas, que para este año suben considerablemente con relación a las de enero. De este modo, el precio del petróleo promediaría este año 21,4% más que el año pasado mientras que los de las materias primas no combustibles se ubicarían este año 21,7% por encima, en promedio, de los niveles de 2025. Esas expectativas de mayores precios impactan en las de la inflación, que, para las economías avanzadas, se ajustan en seis y una décima para este año y el próximo, proyectándose, respectivamente, en 2,8% y 2,2%.

	SELECCIÓN DE INDICADORES PROYECTADOS POR EL FMI EN EL WEO DE ABRIL DE 2026						Variaciones versus el WEO de ENERO:	
	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2026	2027
<b>PBI MUNDIAL</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>
USA	1,9	2,9	2,8	2,1	2,3	2,1	-0,1	0,1
CHINA	3,0	5,4	5,0	5,0	4,4	4,0	-0,1	0,0
INDIA	7,0	9,2	6,5	7,6	6,5	6,5	0,1	0,1
RUSIA	-1,2	4,1	4,3	1,0	1,1	1,1	0,3	0,1
BRASIL	3,0	3,2	3,4	2,3	1,9	2,0	0,3	0,0
AREA EURO	3,4	0,5	0,9	1,4	1,1	1,2	-0,2	-0,2
<b>VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL (BIENES Y SERVICIOS)</b>	<b>5,6</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,1</b>	<b>2,8</b>	<b>3,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>
<b>PETRÓLEO</b>	<b>39,2%</b>	<b>-16,4%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-14,4%</b>	<b>21,4%</b>	<b>-7,6%</b>	<b>29,9</b>	<b>-7,7</b>
(PRECIO PROM. BRENT, WTI & DUBAI)	95,3	79,7	78,2	67,0	81,3	75,1		
<b>NON-FUEL COMMODITIES</b>	<b>7,9%</b>	<b>-5,7%</b>	<b>3,7%</b>	<b>9,6%</b>	<b>21,7%</b>	<b>1,9%</b>	<b>14,2</b>	<b>1,0</b>
(INDICE BASE 100 EN 2003)	272,6	257,0	266,5	292,1	355,5	362,3		
<b>I.P.C. (ECONOMIAS AVANZADAS)</b>	<b>7,3%</b>	<b>4,6%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>