

PARA SU PUBLICACIÓN:

En Ciudad de México (CDT): 10.00 h., 24 de julio de 2014

En Washington, DC (EDT): 11.00 h., 24 de julio de 2014

ESTRICTAMENTE CONFIDENCIAL

HASTA SU PUBLICACIÓN

La recuperación mundial sigue siendo desigual

- *El crecimiento mundial proyectado para 2014 ha sufrido una revisión a la baja de 0,3% que lo sitúa en 3,4%, y esto se debe a las secuelas de un primer trimestre flojo, particularmente en Estados Unidos, y a las perspectivas menos optimistas en varios mercados emergentes. Dado que en ciertas economías avanzadas se prevé un crecimiento algo más fuerte el próximo año, para 2015 se sigue proyectando un crecimiento mundial de 4%¹.*
- *Se prevé que el crecimiento mundial repuntará con respecto al segundo trimestre de 2014, ya que algunos de los factores subyacentes causantes de la debilidad en el primer trimestre, como la corrección de los inventarios en Estados Unidos, deberían tener efectos tan solo temporales, y otros deberían estar contrarrestados por la aplicación de políticas, como en el caso de China. Pero el revés sufrido en el primer trimestre se verá contrarrestado solo parcialmente.*
- *Los riesgos a la baja siguen siendo motivo de preocupación. La agudización de los riesgos geopolíticos podría provocar una fuerte escalada de los precios del petróleo. Entre los riesgos de los mercados financieros cabe mencionar las tasas de interés a largo plazo inesperadamente altas en Estados Unidos y la posibilidad de que se revierta la reciente tendencia a la baja de las primas de riesgo y la volatilidad. El período de débil crecimiento mundial podría prolongarse, dado que no se observa un ímpetu robusto en las economías avanzadas pese a las tasas de interés muy bajas y a la moderación de otros factores que frenan la recuperación. En algunas de las principales economías de mercados emergentes podrían prolongarse los efectos negativos sobre el crecimiento, que se derivan de las restricciones del lado de la oferta y del endurecimiento de las condiciones financieras del año pasado.*
- *En muchas economías avanzadas y de mercados emergentes se necesitan con urgencia reformas estructurales para cerrar las brechas de infraestructura, reforzar la productividad y elevar el crecimiento potencial.*

El crecimiento mundial se moderó más de lo previsto en el primer trimestre de 2014: de una tasa anual de 3¾% en el segundo semestre de 2013 pasó a 2¾%, es decir, alrededor de ½ punto porcentual por debajo del pronóstico de la edición de abril de 2014 de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO, por sus siglas en inglés). Si bien se registraron cifras de actividad inesperadamente favorables, como ser en Japón, y también en Alemania, España y el Reino Unido, el panorama estuvo dominado por cuatro sorpresas a la baja.

En Estados Unidos, los excedentes de inventarios al cierre de 2013 resultaron ser mayores de lo previsto, lo cual dio lugar a una corrección de mayor magnitud. Un crudo invierno atenuó aún más la demanda, las exportaciones disminuyeron marcadamente después de un sólido cuarto trimestre y el producto se contrajo en el primer trimestre de 2014. En China, la demanda interna se moderó más de lo previsto, debido a los esfuerzos de las autoridades por contener el crecimiento del crédito y a una corrección en la actividad inmobiliaria. En Rusia la actividad se desaceleró

¹En esta Actualización de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO, por sus siglas en inglés), las cifras de crecimiento se calculan con las ponderaciones revisadas de la paridad del poder adquisitivo (PPA) (véase el recuadro), y por tal motivo no son comparables con las cifras que figuran en el informe WEO de abril de 2014. Por ejemplo, en dicho informe, si se hubiera calculado el pronóstico del crecimiento mundial para 2015 utilizando las ponderaciones revisadas, este habría sido de 4%.



Cuadro 1. Panorama de las proyecciones de *Perspectivas de la economía mundial* 1/

(Variación porcentual, salvo indicación en contrario)

	Interanual						T4 a T4		
	2012	2013	Proyecciones		Diferencia con el informe WEO de abril de 2014 2/		Estimaciones 2013	Proyecciones	
			2014	2015	2014	2015		2014	2015
Producto mundial	3.5	3.2	3.4	4.0	-0.3	0.0	3.6	3.3	3.8
Economías avanzadas	1.4	1.3	1.8	2.4	-0.4	0.1	2.0	1.8	2.4
Estados Unidos	2.8	1.9	1.7	3.0	-1.1	0.1	2.6	1.7	3.0
Zona del euro	-0.7	-0.4	1.1	1.5	0.0	0.1	0.5	1.4	1.6
Alemania	0.9	0.5	1.9	1.7	0.2	0.1	1.4	1.8	1.8
Francia	0.3	0.3	0.7	1.4	-0.3	-0.1	0.8	1.0	1.6
Italia	-2.4	-1.9	0.3	1.1	-0.3	0.0	-0.9	0.8	1.2
España	-1.6	-1.2	1.2	1.6	0.3	0.6	-0.2	1.7	1.5
Japón	1.4	1.5	1.6	1.1	0.3	0.1	2.4	1.4	0.6
Reino Unido	0.3	1.7	3.2	2.7	0.4	0.2	2.7	3.4	2.2
Canadá	1.7	2.0	2.2	2.4	-0.1	0.0	2.7	2.0	2.4
Otras economías avanzadas	2.0	2.3	3.0	3.2	0.0	0.0	2.8	2.7	3.7
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	5.1	4.7	4.6	5.2	-0.2	-0.1	5.1	4.8	5.0
Africa subsahariana	5.1	5.4	5.4	5.8	0.0	0.2	...	...	...
Sudáfrica	2.5	1.9	1.7	2.7	-0.6	0.0	2.1	1.7	2.7
América Latina y el Caribe	2.9	2.6	2.0	2.6	-0.5	-0.3	1.9	1.9	2.6
Brasil	1.0	2.5	1.3	2.0	-0.6	-0.6	2.2	1.3	2.2
México	4.0	1.1	2.4	3.5	-0.6	0.0	0.6	3.0	3.4
Comunidad de Estados Independientes	3.4	2.2	0.9	2.1	-1.0	-1.1	2.1	-0.4	0.9
Rusia	3.4	1.3	0.2	1.0	-1.1	-1.3	2.0	-0.1	0.4
Excluido Rusia	3.6	4.2	2.4	4.4	-0.6	-0.6	...	...	...
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.7	6.6	6.4	6.7	-0.2	-0.1	6.7	6.6	6.4
China	7.7	7.7	7.4	7.1	-0.2	-0.2	7.7	7.7	6.8
India 3/	4.7	5.0	5.4	6.4	0.0	0.0	6.1	5.6	6.6
ASEAN-5 4/	6.2	5.2	4.6	5.6	-0.4	0.2	...	...	...
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	1.4	2.8	2.8	2.9	0.4	0.0	3.4	3.0	3.5
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	4.9	2.5	3.1	4.8	-0.2	0.2	...	...	...
<i>Partida informativa</i>									
Países en desarrollo de bajo ingreso	5.8	6.3	6.2	6.5	0.0	0.0	...	...	...
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	2.6	2.4	2.7	3.3	-0.3	0.0	2.9	2.7	3.1
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	2.8	3.1	4.0	5.3	-0.3	0.0	...	...	...
Importaciones (bienes y servicios)									
Economías avanzadas	1.1	1.4	3.5	4.6	0.0	0.1	...	...	...
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	5.7	5.7	4.7	6.4	-0.3	0.1	...	...	...
Precios de las materias primas (dólares de EE.UU.)									
Petróleo 5/	1.0	-0.9	0.1	-4.3	0.0	1.7	2.6	-0.9	-5.7
NO combustibles (promedio basado en ponderaciones de la exportación mundial de materias primas)	-10.0	-1.2	-1.7	-3.6	1.8	0.4	-2.9	-1.4	-2.7
Precios al consumidor									
Economías avanzadas	2.0	1.4	1.6	1.7	0.1	0.1	1.2	1.7	1.8
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	6.1	5.9	5.4	5.3	-0.2	-0.1	5.5	5.0	4.8
Tasa interbancaria de oferta de Londres (porcentaje)									
Sobre los depósitos en dólares de EE.UU. (seis meses)	0.7	0.4	0.3	0.8	0.0	0.0	...	...	...
Sobre los depósitos en euros (tres meses)	0.6	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.1	...	...	...
Sobre los depósitos en yenes japoneses (seis meses)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	...	...	...

Nota: Se parte del supuesto de que los tipos de cambio efectivos reales se mantienen constantes a los niveles vigentes entre el 5 de mayo y el 2 de junio de 2014. El orden se basa en el tamaño de la economía.

1/ Las cifras de crecimiento mundial y regional se basan en las nuevas ponderaciones de la paridad del poder adquisitivo (PPA) derivadas de la encuesta de 2011 del Programa de Comparación Internacional recientemente publicada (véase el recuadro) y no son comparables con las cifras presentadas en el informe WEO de abril de 2014. Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan el 90% de las ponderaciones mundiales ajustadas en función de PPA.

2/ Las comparaciones se basan en los pronósticos de los países de abril de 2014 agregados con las ponderaciones revisadas de la PPA. Las proyecciones para Ucrania están incluidas en la Actualización de *Perspectivas de la economía mundial* de julio de 2014, pero se excluyen de las columnas en las que se comparan los pronósticos actuales con los del informe WEO de abril de 2014, ya que fueron excluidas en dicho informe.

3/ En el caso de India, los datos y pronósticos están basados en el ejercicio fiscal, y el crecimiento del producto está basado en el PIB a precios de mercado. Las correspondientes tasas de crecimiento del PIB al costo de los factores son 4,5%, 4,7%, 5,4% y 6,4% para 2012/13, 2013/14, 2014/15 y 2015/16, respectivamente.

4/ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

5/ Promedio simple de los precios de las variedades de crudo U.K. Brent, Dubai Fateh y West Texas Intermediate. El precio promedio del petróleo fue US\$104,07 en 2013; el precio supuesto en base a los mercados de futuros es US\$104,14 en 2014 y US\$99,62 en 2015.

notablemente porque las tensiones geopolíticas continuaron deprimiendo la demanda. En otras economías de mercados emergentes se observó un crecimiento inferior al proyectado como consecuencia de una menor demanda externa, en particular de Estados Unidos y China, y, en varios casos, de una demanda interna más floja que se combinó con el crecimiento más débil de la inversión.

Las condiciones financieras se han tornado más favorables desde la publicación del informe WEO de abril de 2014. Las tasas de interés a largo plazo en las economías avanzadas han seguido disminuyendo, en parte debido a las expectativas de que a mediano plazo la tasa neutra de política monetaria será menor; a los indicadores de volatilidad de precios esperada que también han disminuido, y a los precios de las acciones que se han afianzado. En abril, a estar la inflación en la zona del euro por debajo de las expectativas, el Banco Central Europeo recortó su tasa de política monetaria y activó otras medidas expansivas en su reunión de junio. En este contexto, los flujos de capitales a las economías de mercados emergentes se han recuperado pese a una actividad en general más débil; los diferenciales de los bonos de las entidades soberanas de los mercados emergentes se han reducido, y los precios de las acciones se han estabilizado e incluso se han afianzado en algunas de estas economías.

Los indicadores anticipados apuntan a que la recuperación mundial recobraré ímpetu en el segundo trimestre de 2014. Esto se condice con la idea de que la debilidad inesperada del primer trimestre fue en gran medida transitoria, porque el impacto de factores como el crudo invierno y la corrección de inventarios se disipará y porque las políticas ya han comenzado a responder al crecimiento más débil, como por ejemplo en China. Además, siguen vigentes factores clave que apoyan la recuperación, mencionados en el informe WEO de abril de 2014, tales como la moderación de la consolidación fiscal y una política monetaria muy acomodaticia en la mayoría de las economías avanzadas. Sin embargo, parte de la debilidad de la demanda observada en el primer trimestre parece ser más persistente, en especial en lo que se refiere a la inversión a escala mundial, y esto hace prever que el crecimiento mundial en 2014 será inferior al pronosticado en el informe WEO de abril de 2014. En general, se proyecta que el crecimiento mundial, que ahora se calcula empleando las nuevas paridades del poder adquisitivo de 2011 del Programa de Comparación Internacional (véase el recuadro), aumentará a 3,4% en 2014 y a 4% en 2015 (cuadro 1).

En el caso de las principales economías avanzadas, en **Estados Unidos** se está registrando un repunte del crecimiento conforme se disipan los factores temporales. Pero dada la recuperación más moderada de la inversión, se prevé que el repunte no bastará para compensar completamente el flojo resultado del primer trimestre en términos de crecimiento anual. Ahora se proyecta que en 2014 el crecimiento será de 1,7%, y que aumentará a 3% en 2015. Para la **zona del euro** se prevé que el crecimiento aumentará a 1,1% en 2014 y a 1½% en 2015, pero seguirá siendo desigual en la región, debido a la continua fragmentación financiera, el deterioro de los balances privados y públicos y el elevado desempleo en algunas economías. En **Japón**, gracias a la evolución inesperadamente sólida del primer trimestre, actualmente se prevé que el crecimiento en 2014 aumente a 1,6%, para luego desacelerarse a 1,1% en 2015, principalmente debido al repliegue previsto del estímulo fiscal.

En cuanto a las **economías de mercados emergentes y en desarrollo**, ahora se proyecta que el crecimiento descenderá a 4,6% en 2014 y que posteriormente aumentará a 5,2% en 2015. En **China**, con el fin de respaldar la actividad en el segundo semestre del año, las autoridades han recurrido a medidas de política de carácter limitado y focalizado, como exoneraciones fiscales para las pequeñas y medianas empresas, aceleración del gasto fiscal y en infraestructura y recortes focalizados de los coeficientes de encaje legal. Como resultado, para 2014 se proyecta un crecimiento de 7,4%. Para el año próximo, si bien las perspectivas siguen dependiendo en gran medida de la meta del gobierno, se proyecta que el crecimiento se moderará a 7,1%, conforme la economía vaya entrando en una trayectoria de crecimiento más sustentable. En **India**, el crecimiento parece haber llegado al fin de su trayectoria descendente, y se proyecta que la actividad repuntará gradualmente gracias a la recuperación de la confianza de las empresas tras las elecciones, lo cual compensará el efecto desfavorable de los monzones en el crecimiento agrícola. En varias de las principales economías de mercados emergentes, las proyecciones de crecimiento para 2014-15 se han revisado a la baja. En **Brasil**, las condiciones financieras más restrictivas y la continua debilidad de la confianza de las empresas y los consumidores están frenando la inversión y moderando el crecimiento del consumo. En el caso de **México** se proyecta que el debilitamiento del sector de la construcción y la recuperación más lenta en Estados Unidos desacelerarán el crecimiento en 2014 en relación con el pronóstico previo. En **Rusia**, se prevé que la inversión continuará deprimida por un período más largo dadas las tensiones

geopolíticas. Se prevé que en **Sudáfrica** el crecimiento seguirá siendo flojo debido a las restricciones en el suministro de electricidad y a los conflictos laborales.

Siguen preocupando los riesgos a la baja

Los riesgos a la baja analizados en el informe WEO de abril de 2014 siguen siendo pertinentes. Los **riesgos geopolíticos** se han agravado desde abril: los riesgos de una escalada de los precios del petróleo han aumentado debido a los acontecimientos recientes en Oriente Medio, y persisten los riesgos relacionados con Ucrania. En los mercados financieros mundiales existe el riesgo, por un lado, de un nuevo aumento de las tasas de interés a largo plazo, particularmente si las de Estados Unidos suben en forma más drástica y rápidamente de lo previsto conforme avanza el proceso de normalización de la política monetaria; y por otro, de que se revierta la tendencia descendente de la disposición a asumir riesgos y de las primas de riesgo. En las principales economías avanzadas existe un riesgo de estancamiento a mediano plazo. En la **zona del euro**, los shocks adversos, internos o externos, podrían provocar una inflación persistentemente más baja o reducciones de precios. Las **economías de mercados emergentes** —en particular las que adolecen de debilidades internas y vulnerabilidades externas— pueden enfrentarse a un empeoramiento repentino de las condiciones financieras y a un cambio de sentido de los flujos de capitales en el caso de que variara la actitud de los mercados financieros. Muchas de estas economías también se enfrentan al riesgo de que a mediano plazo persistan los factores que debilitan el crecimiento.

Elevar el crecimiento

El crecimiento mundial más débil de lo previsto para el primer semestre de este año demuestra que sigue siendo prioritario elevar el crecimiento efectivo y potencial en la mayoría de las economías. Si bien hay que reconocer la incidencia de factores temporales en la desaceleración en las principales economías avanzadas durante el primer trimestre, aún no se ha observado un fuerte impulso de la demanda, a pesar de que las tasas de interés siguen registrando un nivel muy bajo y de que los factores que frenan la recuperación han disminuido, como ser la consolidación fiscal y las condiciones financieras restrictivas. Por lo tanto, la política monetaria debería seguir siendo acomodaticia en todas las principales **economías avanzadas**, aunque las perspectivas de inflación y capacidad económica ociosa en el escenario base exijan una normalización gradual en diferentes momentos. El ritmo y la composición del ajuste fiscal deberían adaptarse con el fin de apoyar la recuperación y el crecimiento a largo plazo. Para limitar los riesgos a la estabilidad financiera relacionados con el nivel bajo y continuo de las tasas de interés, se debe completar la reforma de las regulaciones financieras y se deben seguir desarrollando y utilizando las herramientas macroprudenciales.

Muchas **economías de mercados emergentes y en desarrollo** aún están adaptándose a las condiciones financieras más restrictivas y al aumento implícito del costo del capital desde mayo de 2013, así como a trayectorias más débiles del crecimiento a mediano plazo. Pero en vista de las vulnerabilidades externas, y en algunos casos del escaso margen de maniobra de la política macroeconómica, las opciones de política para apoyar el crecimiento, de ser necesarias, son más limitadas. Para ayudar a crear margen de maniobra, en general habrá que permitir que los tipos de cambio respondan a la evolución de los fundamentos económicos y, según corresponda, se deberán abordar los problemas de presión inflacionaria y credibilidad de las políticas.

Por último, en muchas economías, tanto avanzadas como de mercados emergentes, se necesitan urgentemente reformas estructurales para afianzar el crecimiento potencial o para lograr un crecimiento más sostenible.

Ponderaciones revisadas de la paridad del poder adquisitivo

Tras la reciente publicación de la encuesta de 2011 sobre los nuevos parámetros de la paridad del poder adquisitivo, realizada por el Programa de Comparación Internacional (PCI), se han actualizado las estimaciones de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO) de las ponderaciones de la paridad del poder adquisitivo y el PIB valorado en función de dichas paridades. En este recuadro se documenta la incidencia de estos cambios en las ponderaciones de las economías en el PIB mundial y en las tasas de crecimiento del PIB mundial y regional del informe WEO.

Las paridades del poder adquisitivo del PCI indican cuántas unidades de la moneda nacional de un país se necesitan para comprar una cesta comparable de bienes y servicios valorada en una moneda común (que por facilidad es el dólar de EE.UU.). En términos generales, son equivalentes a los tipos de cambio que indican un poder adquisitivo igual entre la moneda local y el dólar de EE.UU. El PCI proporciona paridades de poder adquisitivo para un año de referencia determinado (2011 en la publicación más reciente). Fuera del año de referencia, el FMI sigue la práctica normalizada de extrapolar las paridades del poder adquisitivo usando las tasas de inflación relativa basadas en deflatores del PIB¹. Estas paridades del poder adquisitivo son la base del PIB valorado en función del poder adquisitivo y de las ponderaciones en el informe WEO. Las ponderaciones se usan para calcular el crecimiento del PIB real regional y mundial, así como otros agregados del sector real, como ser la inflación.

En comparación con la paridad del poder adquisitivo derivada de la encuesta de 2005, las revisiones del PCI de 2011 muestran una ponderación considerablemente más alta para las economías de mercados emergentes y en desarrollo como grupo y para muchos países a escala individual (cuadro 2). La ponderación total de las economías de mercados emergentes y en desarrollo en el PIB mundial valorado en función del poder adquisitivo en 2013 se elevó de 51%, como se derivaba de la encuesta de 2005, a 56% según la encuesta de 2011. En cambio, la proporción de las economías avanzadas como grupo ha disminuido.

Una mayor ponderación del PIB mundial valorado en función del poder adquisitivo y un crecimiento más fuerte del PIB real de las economías de mercados emergentes y en desarrollo (en comparación con las economías avanzadas) significan que ahora se estima que el crecimiento mundial ha sido mayor en años recientes. El crecimiento mundial medio durante 2011–13 fue de 3,6%, es decir, aproximadamente ¼ de punto porcentual por encima del nivel basado en las ponderaciones anteriores. De igual forma, a lo largo del horizonte del pronóstico, se proyecta que el crecimiento mundial medio en 2014–15 será 3,7%, o alrededor de 0,1 puntos porcentuales por encima del nivel basado en las ponderaciones anteriores².

No obstante, la ponderación basada en la paridad del poder adquisitivo es solo uno de los indicadores de importancia sistémica de un país en la economía mundial. Si se ponderan en función del PIB utilizando los tipos

Cuadro 2. Clasificación por grupos de *Perspectivas de la economía mundial* y sus proporciones en el PIB agregado, 2013
 (Porcentaje del total del grupo o mundial)

		PCI 2011		PCI 2005		Diferencia		Dólares de EE.UU. Mundo
		Economías avanzadas	Mundo	Economías avanzadas	Mundo	Economías avanzadas	Mundo	
Economías avanzadas	36	100,0	43,6	100,0	49,4	0,00	-5,82	60,8
Estados Unidos		37,8	16,5	38,7	19,1	-0,91	-2,65	22,5
Zona del euro	18	28,0	12,2	26,6	13,1	1,48	-0,90	17,2
Japón		10,5	4,6	10,8	5,4	-0,33	-0,77	6,6
Reino Unido		5,2	2,3	5,5	2,7	-0,29	-0,45	3,4
Canadá		3,4	1,5	3,5	1,7	-0,10	-0,25	2,4
Otras economías avanzadas	14	15,0	6,5	14,8	7,3	0,15	-0,80	8,8
<i>Partida informativa</i>								
Principales economías avanzadas	7	75,2	32,8	75,7	37,4	-0,53	-4,63	46,2
		Econ. de mercados emergentes y en desarrollo		Econ. de mercados emergentes y en desarrollo		Econ. de mercados emergentes y en desarrollo		
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	153	100,0	56,4	100,0	50,6	0,00	5,82	39,2
África subsahariana	45	5,3	3,0	5,5	2,8	-0,17	0,23	2,1
América Latina y el Caribe	32	15,5	8,7	17,2	8,7	-1,71	0,03	7,9
Comunidad de Estados Independientes	12	8,6	4,9	8,2	4,2	0,37	0,69	3,7
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	29	50,8	28,7	51,3	26,0	-0,50	2,70	18,4
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	13	6,0	3,4	6,6	3,3	-0,58	0,06	2,6
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	22	13,8	7,8	11,2	5,7	2,59	2,11	4,5
<i>Partida informativa</i>								
Brasil		5,2	3,0	5,5	2,8	-0,23	0,19	3,0
China		28,1	15,9	30,6	15,5	-2,49	0,38	12,7
India		11,8	6,7	11,5	5,8	0,30	0,84	2,5
Rusia		6,1	3,4	5,8	2,9	0,32	0,51	2,8
Sudáfrica		1,2	0,7	1,3	0,7	-0,19	-0,03	0,5

Fuentes: Programa de Comparación Internacional (PCI), *2011 Summary of Results and Findings*; y estimaciones del personal técnico del FMI.
 Nota: Las celdas están sombreadas en azul (rojo) cuando las proporciones del PIB mundial basadas en el PCI 2011 son mayores (menores) que las proporciones basadas en el PCI 2005.

de cambio de mercado, las economías de mercados emergentes y en desarrollo representan menos del 40% del PIB mundial, debido a que su poder adquisitivo es más limitado en los mercados internacionales. Por ejemplo, se estima que China e India representaron el 16% y el 6,7%, respectivamente, del PIB mundial en 2013 en términos de la paridad del poder adquisitivo, pero solo 12,7% y 2,5% en dólares de EE.UU. corrientes (columna de la derecha en el cuadro 2).

¹ Véase más información sobre las diferencias en las encuestas de precios subyacentes de 2005 y 2011 en Angus Deaton y Bettina Aten, "Trying to Understand the PPPs in ICP 2011: Why Are the Results So Different?", NBER Working Paper No. 20244 (Cambridge, Massachusetts: National Bureau of Economic Research, 2014).

² Dadas las variaciones de las ponderaciones subyacentes, las proyecciones de crecimiento mundial y regional en la Actualización del informe WEO de julio de 2014 no son comparables con las publicadas en el informe WEO de abril de 2014.