

# Perspectivas para la Economía Mundial

Los mercados de los productos básicos en la encrucijada

**Perspectivas para Europa y Asia Central**

**2009**



### **Acontecimientos recientes**

El acelerado crecimiento del PIB de Europa y Asia Central de los últimos 20 años, que reflejó en gran medida las iniciativas de reforma realizadas por los países de la región (incluso los asociados con adhesión a la Unión Europea), disminuyó en 2008 y se prevé que dé paso a una fuerte desaceleración en 2009. Se espera que la crisis financiera mundial reduzca sensiblemente los ingresos de capital y la inversión en la región. Más aún, varios países son especialmente vulnerables a causa de sus elevados déficits en cuenta corriente cuyo financiamiento, en muchos casos, era sostenido por los ingresos de capital a corto plazo.

El crecimiento del PIB de la región cayó casi 2 puntos porcentuales hasta alcanzar el 5,3% en 2008, moderado con respecto al 7,1% de 2007, en gran parte gracias a la abrupta disminución del crecimiento durante la segunda mitad del año. La crisis financiera y la desaceleración del crecimiento asociada, externas a la región, están desgastando los mecanismos de amortiguación macroeconómicos, incluidas las reservas internacionales, y ponen en serias dificultades a los sectores bancarios de varios países (en particular, la Federación de Rusia, Hungría y Ucrania). Es probable que los efectos negativos directos e indirectos de la crisis financiera golpeen duramente incluso a las economías que tienen una exposición baja a los activos problemáticos de los Estados Unidos.

### **La región muestra un desempeño dispar**

Aunque el crecimiento del PIB se desaceleró en toda la región en 2008. En el grupo de los países de Europa central y oriental (que incluye a Bulgaria, los Estados bálticos de ingreso mediano, Polonia y Rumania, pero excluye a Turquía), el crecimiento se desaceleró del 6,6% al 5,5% este año. La desaceleración de la demanda proveniente de la zona del euro afectó el desempeño de las exportaciones, mientras que el recalentamiento de muchos países exigió una combinación de políticas monetarias y fiscales contractivas para contener las presiones inflacionarias. El crecimiento en los Estados bálticos se acercó a un punto muerto: Estonia y Letonia cayeron en recesión, mientras que a Lituania le fue un poco mejor. La crisis financiera mundial interrumpió la lenta recuperación de la demanda interna en Hungría y llevó al país a aceptar un acuerdo de derecho de giro de emergencia por €15.000 millones con el Fondo Monetario Internacional. En Turquía, el crecimiento se moderó del 4,6% al 3% en 2008, ya que las presiones financieras y cambiarias aumentaron en la segunda mitad del año (Cuadro A3).

En la Comunidad de Estados Independientes el PIB se deslizó del robusto 8,6% registrado en 2007 —gracias a un aumento de la actividad entre los exportadores de hidrocarburos— al 6,4% en 2008, a causa de la reducción del ingreso por la caída de los precios del petróleo y los efectos de la crisis bancaria en Rusia (donde el crecimiento disminuyó del 8,1% al 6,0%). Excepto en Rusia y Kazajstán (en donde el crecimiento cayó bruscamente del 8,5% al 4%), la reducción del PIB fue menos drástica en los demás estados de la Comunidad de Estados Independientes, del 10,4% al 8,5% este año.

**Cuadro A3 Europa y Asia Central - Perspectivas resumidas**

(variación porcentual anual, a menos que se indique lo contrario)

	91- 00 <sup>a</sup>	2005	2006	2007	2008 <sup>c</sup>	2009 <sup>p</sup>	2010 <sup>p</sup>
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-1.1	6.4	7.5	7.1	5.3	2.7	5.0
PIB per cápita, const. US\$	-1.3	6.3	7.4	7.0	5.3	2.7	5.0
PPP GDP <sup>c</sup>	-0.9	6.3	7.7	7.4	5.7	2.6	5.1
Consumo privado	0.6	7.0	8.2	8.5	8.4	5.3	6.2
Consumo público	0.0	3.6	5.2	5.5	4.9	3.3	4.0
Inversión en capital fijo	-7.0	11.0	14.9	15.4	10.0	-0.7	7.2
Exportaciones de bienes y servicios <sup>d</sup>	0.3	5.6	8.0	7.8	9.4	5.4	10.1
Importaciones de bienes y servicios <sup>d</sup>	-2.8	10.6	15.5	18.8	14.7	6.3	11.0
Exp. netas, influencia en el crecimiento	1.1	-2.0	-3.4	-5.5	-3.6	-1.2	-1.8
Bal. en cuenta corriente, % de PIB	-0.7	2.6	1.5	-0.6	-0.8	-4.1	-4.5
Deflactor del PIB, med, moneda local	174.2	6.8	5.8	7.5	10.9	8.9	6.8
Equilibrio fiscal, % del PIB	-5.0	2.6	2.9	2.4	1.9	1.1	1.1
<b>Partidas informativas</b>							
Países en transición	2.3	6.1	6.7	5.7	4.4	2.6	4.8
Europa central y oriental	1.4	4.3	6.6	6.6	5.5	3.2	4.7
CEI	-4.3	6.8	8.4	8.6	6.4	2.9	5.2
Federación de Rusia	-3.9	6.4	7.4	8.1	6.0	3.0	5.0
Turquía	3.7	8.4	6.9	4.6	3.0	1.7	4.9
Polonia	3.8	3.6	6.2	6.6	5.4	4.0	4.7

*Fuente:* Banco Mundial.

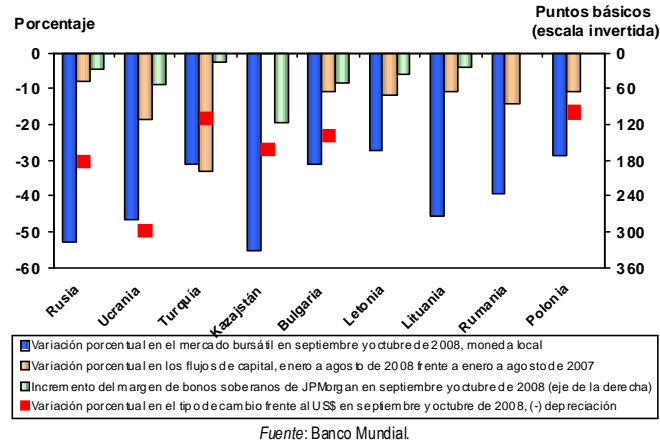
Notas: --- = no disponible. a. Las tasas de crecimiento para los intervalos son promedios compuestos; la influencia en el crecimiento, los coeficientes y el deflactor del PIB son promedios. b. PIB en dólares de 2000 constantes. c. PIB medido en función de factores de ponderación de la paridad del poder adquisitivo. d. Exportaciones e importaciones de bienes y ser. e = estimación. p = pronóstico.

El auge en los precios de los productos básicos de 2006 hasta mediados de 2008 contribuyó directamente a una inflación elevada en casi todos los países de la región. La mayoría de los países realizaron políticas monetarias contractivas para contener los efectos colaterales de los aumentos iniciales en los precios, mientras que las fuertes apreciaciones cambiarias (en comparación con el dólar) ayudaron a mitigar las presiones inflacionarias en alguna medida. Rumania registró las tasas de interés más altas de la Unión Europea, y Turquía tuvo el récord entre todas las economías en desarrollo y avanzadas de Europa. La crisis mundial de los alimentos no había provocado las graves tensiones sociales que se observaron en otras regiones, porque casi todos los países de Europa y Asia Central cuentan con redes de seguridad social más o menos adecuadas. Actualmente, el Banco Mundial ayuda a financiar compras de semillas y programas nutricionales para Moldova, República Kirguisa y Tayikistán. Y, dado que tres grandes exportadores de granos (Kazajstán, Rusia y Ucrania) flexibilizaron las restricciones a las exportaciones instauradas previamente en las mejores cosechas de la región en una década, se espera que los precios de los alimentos se moderen, lo que ayudaría a reducir los elevados niveles que había alcanzado la inflación general.

## Comienzan a sentirse los efectos de la intensificación de la crisis mundial

La repentina profundización de la crisis financiera en Estados Unidos en septiembre y octubre, y el comienzo del desapalancamiento de las instituciones financieras de todo el mundo que la acompañó, dispararon una ola de ventas masivas de activos de mercados emergentes en todo el mundo, que registraron un aumento de los diferenciales de la deuda soberana, un brusca depreciación cambiaria y la caída a la mitad de los precios de las acciones nacionales. Son preocupantes la magnitud y el alcance de estos acontecimientos en Europa y Asia central (Gráfico A5).

**Gráfico A-5: Los países de Europa y Asia central son afectados por el empeoramiento de la crisis financiera mundial**



Los picos recientes en los diferenciales de la deuda soberana de varios países de la región empequeñecieron a los registrados en períodos anteriores de recrudescimiento desde el comienzo de las turbulencias financieras en 2007. Excepto en Kazajistán y Rusia, en donde el banco central intervino con fuerza, otras monedas regionales se depreciaron de manera muy abrupta y perdieron casi todo lo que habían ganado en los últimos dos años. Además, los ingresos brutos de capital en la región (oferta pública inicial de acciones, emisión de bonos y préstamos bancarios) bajaron a US\$123.000 millones de enero a agosto de 2008, de US\$187.000 millones en el mismo período de 2007, una caída de aproximadamente el 34%. Estos acontecimientos ponen de relieve la velocidad con la que se propagaron los efectos del deterioro de los mercados financieros internacionales y señalan condiciones de financiamiento más difíciles para el futuro, en las que el financiamiento de inversiones en capital fijo en la región —uno de los principales motores del crecimiento— es particularmente incierto.

En Rusia, la actividad ya daba indicios de desacelerarse antes del segundo trimestre de 2008, cuando la crisis financiera entró en una etapa más intensa. La producción industrial de los primeros ocho meses de 2008 bajó 2,3 puntos al 4,9%, en comparación con el mismo período en 2007, y el crecimiento en la inversión en capital fijo cayó casi a la mitad. Los ingresos brutos de capital se redujeron a la mitad a US\$74.000 millones entre enero y agosto, en comparación con los US\$150.000 millones de todo 2007. Además, la contracción del crédito pareció agotar la liquidez interna de la economía ya fuera directa (dado que Rusia es el tercer prestatario bancario más grande de Europa) o indirectamente, a través de los sectores interbancario y corporativo.

La crisis del mercado accionario de Rusia obligó a suspender las operaciones en varias oportunidades, y el gobierno tomó todas las medidas posibles para mitigar las crecientes dificultades financieras y económicas; entre ellas, la repetida reducción de los requisitos de reserva para los bancos y de los derechos de exportación de las compañías petroleras; la

inyección de liquidez (más de US\$200.000 millones en depósitos en fondos del presupuesto federal, préstamos subordinados y demás), el aumento del 75% de la cobertura del seguro de depósito de bancos minoristas; la intervención en el mercado cambiario, que se reflejó en una reducción de más de US\$100.000 millones en las reservas entre agosto y octubre; el compromiso con otros US\$50.000 millones de reservas para resolver dificultades para el refinanciamiento de bancos y empresas (de los que se estima que tienen entre US\$80.000 y US\$90.000 millones en servicios de deuda que vencen en 2009); y el uso de otros US\$20.000 millones del fondo soberano para impulsar en forma directa a los mercados de acciones nacionales.

Al igual que en Rusia, los bancos de Ucrania se apoyaban en crédito de bancos extranjeros y otros préstamos para financiar el crédito interno. Además, cerca de US\$1.000 millones en servicios de deuda externa vencen en los últimos meses de 2008. Frente a la reducción en su calificación por parte de las agencias calificadoras y a los retiros masivos del sistema bancario de las primeras tres semanas de octubre (que ascendieron a US\$3.000 millones o a cerca del 4% de los depósitos totales), el banco central prohibió los retiros anticipados, inyectó más liquidez e impuso controles cambiarios. En cuanto a la economía real, Ucrania está empezando a percibir una caída en la industria metalúrgica y en las exportaciones de sus productos (que representan el 40% de los ingresos por exportación), a causa del enfriamiento de la producción mundial y los precios de los metales. Estos acontecimientos negativos llevaron a Ucrania a solicitar un préstamo del FMI por US\$16.400 millones. En el segundo trimestre, el PIB de Turquía se deterioró bruscamente al 1,9% año a año con respecto al 6,7% del trimestre anterior. Y, dada la preferencia tradicional de Turquía por la deuda a corto plazo y el financiamiento externo, la situación del refinanciamiento de la deuda no es mejor en Turquía que en Rusia ni Ucrania; Turquía tiene más de US\$280.000 millones de deuda externa, un sexto de la cual es a corto plazo.

De acuerdo con los precios de los *swaps* de créditos en caso de incumplimiento (CDS, por sus siglas en inglés), Kazajstán está segundo, después de Islandia, en la clasificación de economías más riesgosas a nivel mundial para las perturbaciones graves del sistema bancario. El gobierno tiene US\$15.000 millones (US\$10.000 millones de los cuales provienen de su fondo petrolero) disponibles para estabilizar la situación bancaria. Muchos otros países de Europa central y oriental presentan vulnerabilidades similares en cuanto a la exposición bancaria, al déficit externo y al apoyo en flujos de capitales extranjeros. Los gobiernos reaccionaron con intentos de resolver estos problemas y, al mismo tiempo, de tranquilizar a inversionistas y depositantes. En Bulgaria, Polonia y Rumania, se elevaron las garantías de ciertos depósitos bancarios para igualar los niveles de la UE; Hungría, la República Eslovaca y Eslovenia aprobaron garantías gubernamentales ilimitadas para los depósitos en bancos privados.

### **Panorama a mediano plazo**

El panorama para 2009 parece bastante aleccionador en este momento. La desaceleración del crecimiento en los principales socios comerciales de la región, la UE (y para los países de la Comunidad de Estados Independientes), Rusia y China, limitará las oportunidades de exportación. Por ejemplo, la industria de fabricación y exportación automotriz, que venía desempeñándose bien en Turquía y algunos países de Europa central y oriental, tendrá que pasar una prueba difícil. Es probable que las bajas en los mercados de acciones eleven el

costo del capital para las empresas nacionales, lo que podría posponer planes de privatización. Además, en países en los que los bancos extranjeros tienen una presencia dominante, las subsidiarias locales pueden tener dificultades transmitidas desde sus casas matrices en países de ingreso alto, de manera tal que se agravarían las dificultades del mercado de crédito interno y se contribuiría a la desaceleración de la actividad económica.

El Cuadro A3 muestra que los aumentos todavía robustos en la inversión continuaron en 2008: el 10% en toda la región; el 16% en Rusia, el 14% en gasto en bienes de capital en otros países de la Comunidad de Estados Independientes, y el 10,5% en los países de Europa central y oriental. Sin embargo, se prevé que el aplanamiento de la demanda interna y externa, y las condiciones de financiamiento mucho más difíciles paralizarán la inversión real en 2009, con las consecuentes caídas en los órdenes, en la producción y en el empleo.

Ya hay indicios de la desaceleración. En Rusia, por ejemplo, Sberbank y Gazprom, el banco y la compañía estatal más prominentes, proyectan reducir su fuerza laboral y sus inversiones; Magnitogorsk, el tercer productor más grande de acero, está reduciendo 3.000 puestos de trabajo; KamAZ, el fabricante de camiones, proyecta recortar la producción un 20%, y GAZ, el fabricante de automóviles, también espera una demanda interna y de exportación significativamente menor. Se proyecta que el PIB de Rusia se ubicará en el 3% en 2009 comparativamente a la tasa del 6% de 2008 (Cuadro A4). No obstante, las políticas de apoyo financiero instauradas hasta ahora, más la sustancial suma de reservas internacionales del país, deberían ayudar a Rusia a capear la crisis mundial en 2009 y para el año 2010 alcanzar un crecimiento del 5%<sup>2</sup>.

El deterioro del entorno externo y la fragilidad de las condiciones actuales en una gran cantidad de países de Europa y Asia central sugiere la probabilidad de una fuerte desaceleración del crecimiento del PIB de la región al 2,7% en 2009 en relación al 5,3% anticipado para 2008. Sin embargo, conforme a los supuestos de que el mercado de crédito mundial comenzará a funcionar nuevamente a mitad de 2009, y que el crecimiento en los países de la OCDE comenzarán a repuntar al mismo tiempo, se anticipa que el crecimiento de la región se afirmará en un 5% hacia el año 2010. Se espera que los países de la Comunidad de Estados Independientes sin incluir a Rusia experimenten un rebote en las exportaciones y una suba en el gasto de los consumidores, a medida que el crecimiento se recupera del 2,8% en 2009 hasta llegar a un 5,7%. Y la reactivación gradual de la demanda en la zona del euro contribuye a que las exportaciones de los países de Europa central y oriental repunten desde un aumento del 2,5% en 2009 al 7,6% para 2010, contribuyendo asimismo a una variación en el PIB del 3,2% al 4,7%. Los menores precios del petróleo ayudarán a aliviar la carga sobre la cuenta corriente que soportan los países importadores de petróleo, especialmente Turquía y una gran cantidad de países de Europa central.

## **Riesgos**

El sistema financiero habrá sido puesto a prueba a corto plazo. En Rusia, por ejemplo, los bancos más grandes gozaron del generoso apoyo del gobierno, pero los bancos privados y más pequeños pueden que deban enfrentar la escasez de liquidez y posiblemente retiros

<sup>2</sup> Actualmente, Rusia tiene un poco menos de US\$500.000 millones en reservas, además de dos grandes fondos petroleros (unos US\$140.000 millones y US\$50.000 millones a septiembre de 2008); también tiene un holgado superávit fiscal y en cuenta corriente (este, de US\$90.000 millones, un 8% del PIB a septiembre de 2008).

masivos, si la situación empeora. En la actualidad, Rusia cuenta con 1.100 bancos, de los cuales los 20 más grandes representan el 70% de los depósitos de los hogares y los préstamos corporativos. Fuera de Rusia, el sector financiero en varios países es controlado por bancos de Europa occidental, acarreado con ello el riesgo potencial de contagiar los problemas que experimentan las instituciones de su país de origen.

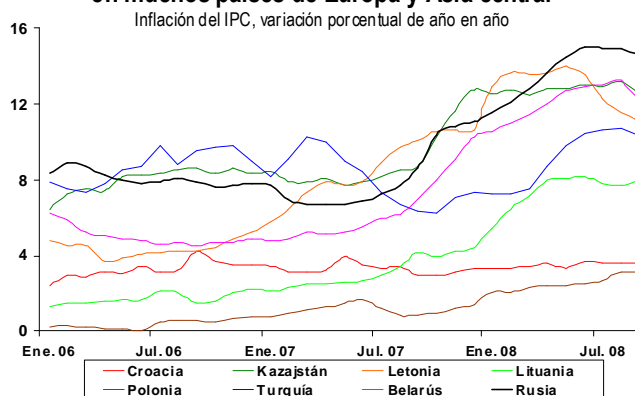
A mediano plazo, el desempeño divergente en 2008 no debería ocultar ni los factores comunes subyacentes al crecimiento en Europa y Asia central ni los riesgos comunes asociados. El reciente crecimiento se apoyó en la demanda interna y fue posible gracias al fácil acceso a la financiación externa por préstamos bancarios, emisión de bonos e IED, mientras que las exportaciones netas continúan ofreciendo obstáculos para el crecimiento. La expansión rápida del crédito y las políticas salariales acomodaticias han sido ampliamente extendidas, mientras que el ahorro interno es insuficiente y la política fiscal pro-cíclica está en vigor en varios países como Belarús, Rumania, Rusia y Ucrania.

La posibilidad de que se registren efectos inflacionarios colaterales sigue siendo un problema en la región. La reversión de los precios de los productos básicos desde mediados de 2008 se reflejó en un aplanamiento o declinación de las tendencias inflacionarias en por lo menos 12 países, en un

contexto de indicios de disminución de la inflación básica (Gráfico A6)<sup>3</sup>. Sin embargo, a causa de que los factores internos como el gasto público y el fuerte crecimiento salarial también impulsan los precios, las expectativas de inflación permanecen altas y hay una gran probabilidad de que se genere una espiral salarial. Además, las bruscas caídas recientes en las monedas, la liberación de la política monetaria y otras medidas agresivas adoptadas para resistir la disminución económica podrían impulsar la inflación y poner en peligro la posición financiera, lo que provocaría problemas a largo plazo.

Para muchos países pequeños y pobres que se apoyan en las remesas como fuente importante de financiamiento, una desaceleración de las economías en los países vecinos de Europa oriental y en la Comunidad de Estados Independientes implica una reducción de los flujos de remesas provenientes de inmigrantes en el exterior, lo que incrementaría las necesidades de financiamiento de otras fuentes y probablemente exacerbaría la pobreza. Por otra parte, los datos históricos señalan que las remesas suelen ser bastante resistentes

**Gráfico A-6: Sube la inflación básica en muchos países de Europa y Asia central**



Fuente: Banco Mundial.

<sup>3</sup> La inflación básica se calcula como la inflación general del IPC menos alimentos, energía utilizada en los hogares y combustibles para el transporte. Los datos correspondientes a Belarús, Rusia y Turquía, para los que no se dispone de subíndices detallados, se toman directamente de fuentes oficiales, lo que puede traer aparejadas diferencias en las definiciones y los métodos de cálculo.



durante períodos de desaceleración económica y posiblemente ayuden a amortiguar la desaceleración.

Más allá de este conjunto de dificultades inmediatas, una preocupación a más largo plazo se relaciona con los marcados cuellos de botella para el crecimiento que se alcanzaron en la infraestructura y en los mercados laborales de los países en desarrollo en general y en una gran cantidad de países de Europa y Asia central en particular. Es probable que el crecimiento del PIB se acelere en el futuro únicamente si los países pueden dar los pasos necesarios para incrementar el suministro de servicios públicos esenciales y mejorar el transporte, las comunicaciones y otra infraestructura clave. Esa mejora, junto con una disminución de las ineficiencias institucionales y estructurales, podría aliviar los obstáculos actuales para el crecimiento a largo plazo.

**Cuadro A4 Europa y Asia Central - Previsiones por país**  
(variación porcentual anual, a menos que se indique lo contrario)

	91- 00 <sup>a</sup>	2005	2006	2007	2008 <sup>e</sup>	2009 <sup>p</sup>	2010 <sup>p</sup>
<b>Albania</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	1.4	5.5	5.0	6.0	6.0	5.0	5.5
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-5.6	-6.8	-7.3	-10.0	-11.2	-5.3	-4.7
<b>Armenia</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-3.8	13.9	13.3	13.7	9.0	6.4	6.7
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-12.0	-1.1	-1.8	-6.2	-7.6	-4.3	-4.3
<b>Azerbaiyán</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-5.2	26.2	34.5	25.0	17.7	10.4	7.8
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-15.8	1.3	17.7	30.7	41.6	30.7	28.4
<b>Belarús</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-1.2	9.4	9.9	8.2	9.2	5.0	5.8
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-	1.4	-4.1	-6.4	-5.5	-6.2	-6.4
<b>Bulgaria</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-1.7	6.2	6.3	6.2	6.0	2.4	6.0
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-2.3	-12.3	15.7	-21.6	-24.3	-15.6	-13.6
<b>Croacia</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-1.5	4.3	4.8	5.6	3.5	2.3	5.1
Bal. en cuenta corr, % de PIB	1.0	-6.6	-7.6	-8.6	-9.9	-4.2	-3.2
<b>Georgia</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-9.3	9.6	9.4	12.4	3.5	4.0	6.0
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-	-11.9	16.2	-21.5	-21.9	-20.7	-22.0
<b>Kazajstán</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-3.6	9.7	10.7	8.5	4.0	1.9	6.2
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-2.1	-1.9	-2.2	-6.9	0.1	-7.0	-7.2
<b>República Kirguisa</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-4.0	-0.2	2.7	8.2	6.6	4.2	5.6
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-10.6	-2.4	10.6	-7.2	-10.6	-5.6	-2.4
<b>Lituania</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-3.3	7.9	7.7	8.8	4.0	-0.3	2.0
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-5.8	-7.1	10.7	-13.6	-13.9	-12.2	-10.9
<b>Letonia</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-2.8	10.6	12.2	10.3	-0.8	-3.5	0.7
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-1.6	-12.4	22.7	-22.8	-15.2	-10.5	-8.2

<b>Rep. de Moldova</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-9.8	7.5	4.0	3.0	6.5	4.0	4.0
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-	-8.3	11.5	-15.8	-17.7	-4.4	-5.8
<b>Ex Rep. Yugoslava de Macedonia</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-0.9	4.1	3.0	5.1	5.5	4.8	5.6
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-	-1.4	-0.4	-3.4	-9.8	-4.4	-3.5
<b>Polonia</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	3.8	3.6	6.2	6.6	5.4	4.0	4.7
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-3.5	-1.2	-2.7	-3.8	-5.4	-6.2	-5.6
<b>Rumania</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-1.7	4.1	7.9	6.0	8.6	3.2	5.8
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-4.8	-8.7	10.5	-13.7	-15.5	-8.6	-7.4
<b>Federación de Rusia</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-3.9	6.4	7.4	8.1	6.0	3.0	5.0
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-	11.1	9.6	6.1	6.0	-3.4	-5.0
<b>Turquía</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	3.7	8.4	6.9	4.6	3.0	1.7	4.9
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-1.1	-4.7	-6.0	-5.7	-8.4	-3.9	-3.1
<b>Ucrania</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-8.0	2.7	7.9	7.7	6.0	-3.0	4.4
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-	2.9	-1.5	-4.2	-6.5	-2.2	-1.3
<b>Uzbekistán</b>							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) <sup>b</sup>	-0.2	7.0	7.3	9.5	8.0	7.0	6.5
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-0.9	13.1	14.3	18.8	20.6	14.7	13.1

Fuente: Banco Mundial.

Notas: Las cifras del crecimiento y la cuenta corriente aquí incluidas son previsiones realizadas por el Banco Mundial y pueden diferir de las metas incluidas en otros documentos del Banco. Por falta de datos, no se incluyen previsiones de Bosnia y Herzegovina, Tayikistán, Turkmenistán y Ex Rep. Yugoslava (Serbia y Montenegro). (a) Las tasas de crecimiento para los intervalos son promedios compuestos; la influencia en el crecimiento, los coeficientes y el deflactor del PIB son promedios. (b) PIB en dólares de 2000 constantes. e = estimación. p = pronóstico.