

Economía Global

# Más incertidumbre y menos crecimiento

El Mundo (España)

Rafael Doménech

En los tres últimos trimestres hemos asistido a una significativa desaceleración de la economía mundial. A nivel global, el crecimiento ha pasado de tasas cercanas al 4% al 3%, con un desempeño particularmente débil del comercio mundial y del sector manufacturero, como consecuencia de las incertidumbres que ha generado las amenazas del proteccionismo y la pérdida de empuje de algunos estímulos. En la eurozona, tras crecer un 2,4% en 2017, en 2019 lo hará previsiblemente un 1%, alrededor de su potencial. Además, con bastantes diferencias entre las grandes economías de la eurozona. Frente a las señales de recesión de Italia y el exiguo crecimiento de Alemania, para España se espera una menor desaceleración y que el PIB avance un 2,2% en 2019. En Estados Unidos, el crecimiento todavía se situará cerca del 2,5% aunque por debajo del 2,9% de 2018. En China la desaceleración continúa y su crecimiento apenas superará el 6%. En general, la economía mundial ha empezado a dar algunas señales de fin de ciclo, tras alcanzar niveles de desempleo que se encuentran en mínimos históricos. En el caso de EE.UU. la tasa de paro (3,8% en marzo) es la más baja desde diciembre de 1969. Sin embargo, frente a augurios más negativos a principios de año de los mercados financieros, que apuntaban una probabilidad creciente en el riesgo de recesión en EE.UU. o la eurozona, las autoridades económicas han empezado a adoptar medidas más expansivas para alejar estos escenarios y mejorar las expectativas. El BCE y la Fed han ralentizado el proceso de normalización de sus políticas monetarias, en un contexto de mayor liquidez. EE.UU. busca cerrar acuerdos comerciales que despejen algunas de las incertidumbres proteccionistas. En China se han adoptado políticas fiscales y monetarias más expansivas. En Reino Unido se prolonga el brexit para disminuir el riesgo de una salida sin acuerdo. En general, todo apunta a una moderación del crecimiento mundial, con más sombras que en 2018, pero también con luces de que el crecimiento mundial pueda continuar hasta 2020 si los responsables de la política económica aciertan y son capaces de evitar los accidentes.

La economía española continuará creciendo y creando empleo, gracias a la ligera mejora gradual de las perspectivas sobre la economía mundial, y a políticas monetarias y fiscales más expansivas. Pero los riesgos también han ido al alza. La composición y calidad del crecimiento no es tan saludable como hace unos trimestres, dando señales de que el ciclo va madurando a pesar de que la tasa de desempleo sigue cerca del 14%. Las exportaciones y la inversión en maquinaria y bienes de equipo ha tenido un comportamiento decepcionante en la parte final de 2018. Los salarios reales empiezan a acelerarse pese a que la productividad por hora trabajada ha pasado a mostrar tasas de crecimiento negativas en los últimos trimestres. El superávit de la balanza por cuenta corriente se ha reducido a la mitad. El turismo, uno de los motores de la recuperación, pierde dinamismo a medida que se recuperan otros competidores internacionales y se desacelera la economía europea. Buena parte del crecimiento en 2018 y en el arranque de 2019 se explica por el impulso fiscal y una política presupuestaria procíclica, que requerirá de ajustes en los próximos trimestres para reducir un déficit público excesivamente elevado. En este contexto, el aumento de la incertidumbre sobre la política económica en España hace más vulnerable la recuperación, justo en un momento en el que son más necesarios los consensos para retomar las reformas con las que dar un nuevo impulso al crecimiento potencial y a la reducción del desempleo.

Creando Oportunidades

Artículo de prensa – 23 de abril de 2019

## AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).  
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25  
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

