

Bancos Centrales / Mercados Financieros

Otro agosto de turbulencias financieras

El País (España)

Sonsoles Castillo

A pesar de la aparente calma de estos últimos días, los elementos subyacentes a las recientes tensiones en los mercados financieros dejan un halo de preocupación por varios motivos.

Primero, las perturbaciones son resultado de una combinación inusual de factores de incertidumbre geopolítica. Hablamos, por supuesto, de la nueva vuelta de tuerca en la escalada de tensiones entre Estados Unidos y China, tras el anuncio de nuevos aranceles y la fuerte depreciación de la divisa china, que es otra potencial amenaza para la estabilidad financiera global. Hablamos también del *brexit* que, en medio de un gran caos político, sigue sin resolverse y asoma otra vez al Reino Unido al precipicio. Ninguno de estos dos elementos son nuevos, pero hay una sensación de estar a las puertas de un desenlace abrupto con consecuencias muy negativas. Además, en los meses recientes han reaparecido otros focos de incertidumbre, como es el caso de las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán, o las manifestaciones en Hong Kong.

Segundo, el impacto negativo de la incertidumbre comercial en la economía es cada vez más evidente. El sector manufacturero se está viendo seriamente afectado. En muchos países los indicadores adelantados muestran contracción. Esto explica, por ejemplo, la caída del PIB de Alemania en el segundo trimestre y que podría extenderse al trimestre en curso. Lo que confirmaría una recesión técnica de la principal economía de la zona euro. Los servicios y el consumo resisten bien, así que la pregunta es: por cuánto tiempo se puede extender esta divergencia y si las manufacturas anticipan una intensa desaceleración global, como descuenta el mercado de deuda, o si terminarán por recuperarse.

Tercero, y no menos importante, hay dudas crecientes sobre el papel de las políticas económicas para afrontar estos choques. El margen de la política monetaria es limitado, particularmente en Europa, donde el BCE no ha podido iniciar la normalización de tipos. Es más, es cuestionable su efectividad para afrontar este entorno; aunque ello no ha impedido que los bancos centrales (desarrollados y emergentes) respondan con nuevos estímulos. Este mes la Fed podría recortar otra vez los tipos y el BCE anunciar un nuevo paquete de medidas (incluyendo bajada de tipos y compra de deuda). De ahí la sugerencia de ceder el protagonismo a la política fiscal, tal y como se desprende del reciente simposio de Jackson Hole y del discurso de Christine Lagarde a escasas semanas de tomar el relevo al frente del BCE. Además, a diferencia de la crisis financiera global, en el actual entorno la coordinación internacional para tomar medidas será mucho más complicada.

En los próximos meses habrá oportunidades para tomar decisiones que reduzcan la incertidumbre y permitan reconducir esta dinámica. Esas decisiones marcarán el escenario económico de los próximos años.

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

