Bancos Centrales / Desarrollo Sostenible

Tipos de interés, catástrofes y cambio climático

El País (España)

Julián Cubero

En la última reunión anual de bancos centrales en Jackson Hole hubo más asuntos que la nueva estrategia monetaria de la Fed de EE.UU. Las discusiones sobre los objetivos de la política monetaria, sobre la mejora de su comunicación, o sobre la persistencia del efecto de catástrofes como la actual pandemia fueron muy oportunas en un panorama global con crecimiento tendencialmente bajo, e inflación y tipos de interés por debajo de lo que querrían los bancos centrales. **Y todo ello tiene mucho que ver con la acción contra el cambio climático**.

El cambio climático se puede analizar como un problema de coste-beneficio en el que el gasto en inversiones, o los impuestos a pagar para reducir emisiones de gases de efecto invernadero, deben compararse con el valor actual del flujo futuro de costes del calentamiento global. Dada la persistencia en la atmósfera de la concentración de gases de efecto invernadero, el valor de la tasa de descuento de esos flujos futuros es clave para el análisis. La literatura económica más reciente vincula la estimación de la tasa de descuento de los costes futuros del cambio climático al tipo de interés real de equilibrio, una variable no observable directamente pero que se estime como se estime resulta que tiene valores cada vez más bajos. El descenso es coherente con factores como la transición demográfica o el freno de la productividad, que en Jackson Hole se ha ligado a la ralentización en la difusión de conocimiento y la menor competencia. En la medida en que r* disminuye, las tasas de descuento son más bajas en todos los horizontes. Tasas de descuento más bajas aumentan el valor presente de la corriente de flujos financieros futuros, tanto de beneficios como de costes. **Las implicaciones de política económica son evidentes: tipos bajos maximizan el valor presente del beneficio de actuar contra el cambio climático**.

Además, que se haya hecho presente un evento catastrófico global, un riesgo de muy baja probabilidad muy severo, como la pandemia por el COVID-19, apoya también que se actúe decididamente para corregir el calentamiento global, un proceso que aumenta la frecuencia y gravedad de eventos climáticos catastróficos. La literatura económica sobre pandemias muestra que sus impactos negativos en actividad, inversión o tipos de interés son muy persistentes en el largo plazo, más allá del momento en el que, por ejemplo, pueda estar disponible una vacuna eficaz, al elevar el ahorro precaución de hogares y empresas. **Es razonable suponer el mismo tipo de efectos persistentes en el comportamiento de los agentes económicos ante la acumulación de catástrofes climáticas, lo que también avalaría una decidida acción contra el cambio climático**.

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