

Economía Global

Elecciones y economía en Europa

Expansión (España)

Miguel Jiménez

La economía europea ha empezado el año con cierta sensación de incomodidad, inmersa en una tercera ola de la pandemia que, aunque empieza a remitir, va a frenar la recuperación esperada para este año. La pasada semana se publicó el dato de crecimiento del PIB en la eurozona del cuarto trimestre de 2020, que ha sido negativo (-0,7% en tasas intertrimestrales). Eso sí, ha sido mejor de lo esperado allá por noviembre, cuando la curva ascendente de la COVID-19 llevó a varios gobiernos a poner en marcha nuevas restricciones a la actividad y a la movilidad, y al Banco Central Europeo a preanunciar nuevas medidas de estímulo monetario que luego desarrolló en su reunión de diciembre. Parece que la sociedad y la economía se han acostumbrado a convivir con las restricciones y que éstas han afectado mucho menos a la actividad que en la primera ola. La economía alemana y la española se han mantenido en tasas positivas en el último trimestre, y Francia e Italia han caído menos de lo esperado.

Aun así, las noticias recientes apuntan a ese mal comienzo del año. Más allá de las amenazas reales de las nuevas y más contagiosas cepas de la COVID-19, los indicadores PMI de compras de enero han sido negativos, señalando un nuevo hundimiento del sector servicios como resultado de las restricciones más recientes. Por otro lado, toda la polémica ligada a la gestión en Europa de la provisión de vacunas apunta a que puede haber un cierto retraso en la normalización de la actividad hacia mediados de año, como está incorporado en la mayoría de las previsiones. Sabemos que la segunda mitad de 2021 y el 2022 tendrán varios factores positivos que impulsarán la actividad -una cierta normalización de ésta gracias a las vacunas, los programas de ayudas del NGEU, y el efecto rebote tras la fatiga psicológica de todos estos meses-. Posiblemente, la salida de la crisis va a tardar más de lo esperado, pero va a ser también muy acelerada.

Pero, más allá del corto plazo, empieza dentro de poco una ronda electoral en los grandes países europeos que puede tener consecuencias importantes para el largo plazo. La polémica de las vacunas -si es cierto que, como señalan los numerosos críticos, la Comisión Europea ha primado la variable precio frente a la seguridad de la provisión, cuando el coste de las compras es mínimo en comparación con el coste económico de los retrasos en las vacunaciones- ha deteriorado la reputación de las instituciones europeas, para regocijo de los partidarios del brexit que están obteniendo una primera victoria fácil justo un mes después de la salida. Además, la gestión de los fondos masivos del programa NGEU pueden poner a prueba, de nuevo, la reputación del proyecto europeo durante los próximos tres años. Y esto puede poner en peligro, a su vez, el consenso alcanzado durante el 2020 para un mayor activismo fiscal reflejado en ese mismo NGEU, que incluye elementos de una política fiscal común para la eurozona que se ve con esperanza en los círculos más europeístas, pero está lejos de ser aceptada en los países más ortodoxos.

Y es ahí donde entran los riesgos electorales de los próximos 14 meses. En Italia, la crisis de gobierno de la pasada semana ha generado una noticia positiva por la designación de una figura incontestable como la de Mario Draghi como candidato a primer ministro, y él mismo es una buena opción para el cargo de presidente de la República, que deberá ser elegido en febrero de 2022; pero el haber quemado ya la bala del gobierno tecnocrático puede llevar pronto a elecciones anticipadas. En Francia, las encuestas de las presidenciales de abril del próximo año dan de momento un margen muy estrecho en contra de Marine Le Pen (con un perfil aún muy poco europeísta a pesar de su moderación) en la segunda ronda de las elecciones. Pero la clave estará probablemente en Alemania. Tras varias elecciones regionales, las generales de septiembre determinarán la coalición y el canciller que sucederá a Angela Merkel y su alianza con los socialdemócratas. Y ahí, hasta qué punto el nuevo gobierno continúe la política muy europeísta de Merkel es aún una pregunta abierta.

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

