

Economía Global

Europa, arrastrada por EE. UU.

El País (España)

Miguel Jiménez

El primer trimestre ha sembrado muchas más dudas en la economía europea que en la americana. La última ola de la pandemia está afectando fuertemente a los grandes países de la eurozona, sobre todo a Francia e Italia, que han visto acelerar sus contagios diarios muy rápidamente en marzo, en parte por un inicio lento en el suministro de vacunas y también por verse cada vez más afectada por la cepa más contagiosa proveniente del Reino Unido. La incidencia crece algo más lentamente en Alemania y avanza con cierto retraso en España, pero prácticamente está al alza en todo el continente. Se añaden las sucesivas polémicas en torno a la gestión de la pandemia (las últimas son la suspensión, pero sólo temporal, de la vacuna de Astrazeneca, la amenaza de bloqueo de sus exportaciones y la falta de claridad sobre las nuevas restricciones en Alemania) que no ayudan a anticipar el ritmo de vacunaciones, el arma principal para restaurar la confianza. De hecho, algunos institutos alemanes están revisando sus estimaciones de crecimiento a la baja de su país.

Frente a este panorama, en EE. UU. el control demócrata de la Casa Blanca y el Congreso ha conseguido sacar adelante un paquete de impulsos fiscales descomunal, de 1,9 billones de dólares, añadido a los estímulos previos, mientras se empieza a negociar un programa de infraestructuras que traerá inversiones adicionales. El ritmo de vacunaciones dobla al de Europa, a la vez que la Reserva Federal mantiene la calma y contiene los temores ante una posible aceleración de la inflación y subidas de tipos de interés.

Aun así, las perspectivas de Europa deberían mejorar. Por un lado, los retrasos en las vacunaciones son relativamente pequeños. La verdadera aceleración del proceso estaba prevista para abril y mayo, como parece que va a suceder, gracias también a una nueva vacuna recientemente aprobada en Europa. Y es cierto que las restricciones a la movilidad se han reforzado, pero los indicadores de confianza no apuntan -por ahora- a un bajón en el segundo trimestre.

Por otro lado, y es un factor que quizás se está subestimando, la aceleración del crecimiento estadounidense, mucho más fuerte de lo previsto hace pocos meses, va a tener un efecto arrastre en el resto del mundo, incluyendo la economía europea, que podría crecer este año cerca de medio punto más de lo anticipado gracias a ello, y aún más en 2022. De este modo, el perfil de crecimiento que se vislumbraba para la eurozona -un primer semestre de espera a la normalización y un segundo trimestre de fuerte rebote, ayudado además por el Fondo de Recuperación-, se mantiene prácticamente intacto, aunque pueda haber algún retraso en la salida.

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

