

Economía Global

Previsiones y riesgos al alza

El País (España)

Miguel Jiménez

A pesar de las noticias que nos abruma con las dificultades que está generando la aprobación de vacunas, las terceras y cuartas olas de la pandemia y la fatiga generalizada que se percibe en nuestras sociedades, el panorama económico global está mejorando y muchos analistas han revisado al alza las previsiones de crecimiento mundial para los próximos dos años. Así lo hizo hace un par de semanas el FMI en sus previsiones de primavera, y así lo hemos hecho en BBVA Research en las publicadas esta semana.

Los factores que apoyan la recuperación son conocidos: el evidente efecto rebote después de un año de hundimiento del PIB, un menor impacto sobre la actividad de las nuevas olas de contagios gracias a lo ya aprendido, el ritmo de vacunaciones, que continúa en general con pocos retrasos respecto a lo previsto, un ahorro acumulado por muchos consumidores durante el último año que en parte se gastará tras la reapertura de las economías y, sobre todo, el apoyo de las políticas económicas. De hecho, es este último factor y, en concreto, la apuesta masiva por los estímulos fiscales en EE. UU., lo que hace revisar al alza no sólo sus previsiones de crecimiento (a más del 6% en 2021 y del 5% en 2022), también las de muchos otros países emergentes y avanzados. Según nuestros cálculos, la economía global podría crecer casi un 6% y un 4,8% en 2022, lo que supone una mejora de más de medio punto en ambos años.

Los sucesivos paquetes fiscales aprobados hasta ahora para 2021 en EE. UU. equivalen al menos al 13% del PIB, y están en discusión nuevas políticas de gasto en infraestructuras que, aunque se vean compensadas por mayores impuestos, probablemente supondrán un estímulo adicional al menos en el corto plazo. Todo esto puede parecer excesivo, como ha argumentado recientemente Larry Summers, peso pesado de la política económica de las administraciones demócratas y defensor de largo recorrido de un fuerte estímulo fiscal.

Y es de ahí de donde provienen los riesgos para la economía global, que no sólo están ligados a nuevas variantes de la COVID-19. Ante cambios tan bruscos en los niveles de actividad y interrupciones tan asimétricas entre sectores, es difícil calibrar los efectos de las políticas fiscales y monetarias, por lo que la inflación podría subir más de lo previsto, o ser más persistente. De momento, los bancos centrales están haciendo un buen trabajo en controlar esos temores, que se han reflejado en subidas de tipos de interés a largo plazo. Pero el riesgo de pasarse de frenada y desencadenar desequilibrios bruscos en variables financieras y reales es evidente.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

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 presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones 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.

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.

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

