

Economía Global

Economías emergentes: el tortuoso camino de la recuperación

Expansión (España)

Enestor Dos Santos

El coronavirus ha embestido con fuerza tanto a los países desarrollados como a los emergentes, sin respetar las fronteras. Su impacto, sin embargo, ha sido geográficamente heterogéneo, reflejando las distintas realidades y las diferentes medidas sanitarias y económicas adoptadas por los países. La capacidad de contrarrestar los efectos de la crisis epidemiológica ha sido menor, en general, en las economías emergentes, lo que explica que la recesión haya sido más pronunciada que en los países desarrollados. Hacia delante, las dificultades para acceder a las vacunas contra la COVID-19 y el menor margen de maniobra para adoptar medidas de estímulo, harán que el proceso de recuperación económica sea, probablemente, más lento y volátil en los mercados emergentes.

Tras caer “solo” 3,5% en 2020, el PIB de Estados Unidos va camino de recuperar su nivel precrisis este año y de superar la tendencia anterior a la pandemia ya en el 2022, gracias a la vacunación relativamente rápida de parte importante de su población y a los estímulos monetarios y fiscales. De manera similar, el PIB de la eurozona posiblemente recuperará su nivel de 2019 el próximo año, para luego converger al nivel que presuntamente hubiera alcanzado si la pandemia no hubiera ocurrido.

En contraste, excluyendo algunos pocos países, como China y Turquía, se prevé que buena parte de los países emergentes tardarán más en volver a exhibir el nivel de PIB observado antes de la aparición del virus. Además, es previsible que no recuperen la tendencia anterior a la crisis a lo largo de los próximos años. En América Latina, por ejemplo, aunque el PIB precrisis se recuperará en 2022, lo más probable es que en 2025, cinco años tras el inicio de la pandemia, el PIB regional será alrededor de cuatro puntos inferior al que se estima hubiera sido posible sin la crisis del coronavirus, sugiriendo una pérdida definitiva de PIB.

Las perspectivas de una recuperación lenta e incompleta en las geografías emergentes se explican en buena parte por su acceso más desfavorable a las escasas vacunas contra la COVID-19 y los problemas para poner en marcha estímulos económicos tan significativos como los adoptados en las principales economías mundiales, incluyendo expectativas de inflación menos ancladas, mayor coste de financiación y menor credibilidad de la política económica.

Asimismo, incluso bajo un entorno global relativamente benigno en los próximos años, la eventual retirada de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos y la moderación del crecimiento en los países desarrollados y en China a partir de 2022 generarán, potencialmente, problemas adicionales para las economías emergentes. Esto es lo que sugieren los eventos anteriores de desaceleración global del crecimiento y de subidas de tipos de interés en Estados Unidos, inclusive los menos turbulentos. En efecto, es algo que se ha observado en los últimos meses, aunque de manera incipiente: un cierto adelanto de las perspectivas de retirada de los estímulos monetarios en el país norteamericano ha provocado caídas en el precio de muchos activos emergentes y obligado a muchos bancos centrales a subir los tipos de interés de política monetaria o a sugerir que pronto lo harán.

Otro elemento del complejo entorno para las economías emergentes es que en muchos países la crisis ha aumentado la pobreza y la desigualdad, a pesar de que esta vez las políticas sociales hayan sido más activas que en el pasado. En este entorno, el riesgo de políticas populistas es elevado. Aunque frenar al populismo es un desafío también para

los países desarrollados, en el ámbito emergente el problema es potencialmente mayor, dada la menor fortaleza institucional.

Las economías emergentes seguirán en la senda de la recuperación en los próximos años, al menos si el proceso de normalización económica mundial transcurre de manera ordenada y especialmente si se toman acciones para facilitar su acceso a las vacunas y el control de la pandemia. En todo caso, el camino de la recuperación económica será tortuoso. Recorrerlo requerirá estabilidad institucional, medidas sociales de apoyo a los más desfavorecidos, políticas económicas predecibles y bien diseñadas, y reformas estructurales que logren aumentar la capacidad de crecimiento sostenible. No hay atajos.

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

