

Bancos Centrales / Economía Global

¿Vuelta a los 70?

El País (España)

Miguel Jiménez

En pocos meses las discusiones sobre las perspectivas globales han pasado de poner el foco en los efectos económicos de la pandemia a centrarse en aquellos derivados de los cuellos de botella en las cadenas de valor sobre la producción y la inflación. Si durante la crisis de la década pasada rescatamos de los manuales lo que se sabía de la depresión de los años 30, y hace apenas un año se hizo inventario de la lista de pandemias de la historia, ahora se buscan los paralelismos con la estanflación de los 70.

Pero las diferencias no son menores. El shock de precios de la energía es más complejo que entonces, con influencia de factores geoestratégicos, de política contra el cambio climático y de un exceso de demanda acumulada durante la pandemia y fomentada por las políticas de estímulo monetario y, sobre todo, fiscal en muchos países avanzados. Se unen además los cuellos de botella ligados a la falta de recuperación total de la actividad en muchos productores de bienes intermedios y vías de comunicación para el comercio global. El sesgo a la producción de bienes industriales frente a los servicios durante la COVID-19 y la extensión del virus por la variante Delta también han agravado estos problemas. Frente a estas fuerzas, que sin duda empujan a una subida de precios y recorte de la actividad, la mayoría de los analistas sigue viendo su impacto como temporal, aunque algo más persistente de lo esperado. En la distinción entre **persistente** y **permanente** está la clave para evitar la estanflación: la vacunación creciente en países emergentes y las menores presiones de demanda deberían ayudar a limitar eventualmente los problemas de oferta. Y, sobre todo, las políticas fiscales y monetarias actuales son mejores y más creíbles que las de los 70, mientras que la mayor flexibilidad de los mercados hace que los riesgos de iniciación sean mucho menores.

Con todo ello, las proyecciones globales apuntan a que la economía global se va a seguir recuperando de los efectos de la pandemia, con un crecimiento del PIB en torno al 6% este año y del 4,5% el que viene. Estados Unidos y China crecen menos de lo previsto anteriormente, aunque ya habían recuperado los niveles anteriores a la pandemia. Europa crecerá algo más del 5% en 2021 y algo menos el próximo, y tiene los riesgos de inflación más controlados. Los cuellos de botella y los riesgos inflacionistas durarán más de lo previsto, hasta bien entrado el año que viene, pero deberían desaparecer paulatinamente. Eso sí, la vigilancia sobre estos riesgos es ahora la principal tarea de los bancos centrales.

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

