

Economía Global / Energía y Materias Primas

Guerra, tipos y COVID definen el escenario económico

El País (España)

Miguel Jiménez

La última década nos está acostumbrando a que los mayores impactos económicos vienen determinados por factores de carácter no estrictamente económico, ya sean políticas proteccionistas, la COVID o, ahora, la guerra entre Rusia y Ucrania, que ha deteriorado el panorama global y le ha añadido incertidumbre a un contexto de fuertes presiones inflacionistas.

Las sanciones aprobadas tras la invasión de Ucrania generaron desde el principio un aumento de la volatilidad financiera y un fuerte incremento en el precio de las materias primas, sobre todo las energéticas. Aunque el estrés financiero se ha reducido en las últimas semanas -una vez quedó claro que el conflicto no se extendería a otras zonas- y los precios del petróleo y el gas natural se han moderado desde los máximos alcanzados durante marzo, estos se mantienen aún en niveles muy elevados y representan un choque de oferta importante para la economía global, sobre todo la europea, cuyo crecimiento podría caer en 3 puntos desde 2021 hasta el 2% en 2022 y el 1,8% en 2023.

En el resto del mundo, las previsiones se ven más afectadas por otros factores. En el caso de China, el resurgimiento de la pandemia y el mantenimiento de su política de tolerancia cero hacia la enfermedad pone un sesgo claro a la baja en la previsión de crecimiento para este año, de alrededor del 5%. En Estados Unidos, el panorama económico va a estar más determinado por la política económica y la lucha contra la inflación que por los efectos colaterales de las sanciones a Rusia, que sólo le afectan en la medida que añaden más presiones inflacionistas a una economía ya recalentada. La Reserva Federal americana (Fed) cambió de marcha ya a finales de 2021, ha empezado a subir los tipos de interés y lo seguirá haciendo en 2022 y 2023, a la vez que comienza a reducir su gigantesco balance de bonos acumulados durante los últimos años. Por otro lado, la aprobación de un último paquete fiscal por parte del Congreso parece descartada, lo que hace prever una desaceleración fuerte para este año, hasta un 3,1%.

Los riesgos ante este escenario, derivados de la dificultad de responder a los nuevos choques de oferta, son elevados. La Fed podría pasarse de frenada y generar una recesión en Estados Unidos, pero también podría fracasar en su intento de controlar las expectativas de inflación; China podría desacelerarse más de lo previsto si no controla bien la pandemia o si, para lograrlo, no cede en su política de COVID cero. Y Europa también se puede ver enfrentada a una estanflación si la guerra en el Este se agrava. En todos estos casos habría importantes repercusiones a nivel global.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.

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
bbvarresearch@bbva.com www.bbvarresearch.com