Bancos Centrales / Economía Global / Energía y Materias Primas

Enfriamiento global

El País (España)

Enestor Dos Santos

Se atisba en el horizonte una ralentización de la economía mundial. Este escenario de enfriamiento global se producirá tras una etapa en la que la actividad económica se recuperó de manera sorprendentemente rápida de los efectos de la pandemia, respaldada por estímulos fiscales y monetarios, por el ahorro acumulado, y por el proceso de reapertura y “normalización” de la actividad. En concreto, en algunos casos la recuperación ha sido inusualmente acelerada, generando a su vez síntomas de sobrecalentamiento, por ejemplo, en algunos segmentos de los mercados financieros, las criptomonedas, el mercado laboral de Estados Unidos, el sector de la vivienda en algunos países, etc.

Asimismo, en un contexto de relativa fortaleza de la demanda, la insuficiente reacción de la oferta ha provocado cuellos de botella, a los cuales se han sumado los efectos de las disrupciones por la guerra en Ucrania, en particular en los mercados de materias primas. Se trata de una “tormenta perfecta” que ha catapultado la inflación hasta niveles que no se habían visto durante décadas.

Ante presiones de precios inusualmente elevadas, los bancos centrales han tenido que cambiar bruscamente el tono de la política monetaria. La época de los tipos de interés cero o negativos ha quedado atrás. En los próximos meses se producirá un agresivo endurecimiento de las condiciones monetarias, en particular en Estados Unidos y en la eurozona.

Por un lado, la reacción de los bancos centrales, junto al probable desvanecimiento de los choques de oferta actuales, posiblemente logrará controlar la inflación en el medio plazo, evitando escenarios macroeconómicos más negativos. Sin embargo, por otro lado, el ajuste monetario producirá una ralentización de la demanda, en general, y de los mercados laborales, financieros, inmobiliarios, etc., en particular, lo que se añadirá a los efectos negativos directos que la inflación tiene sobre la capacidad de compra de los agentes.

Una recesión en Estados Unidos, donde el ajuste monetario será particularmente significativo dado que allí las presiones de demanda son más relevantes, es muy probable en 2023.

Y aunque las subidas de tipos no serán tan importantes en la eurozona, sobre la región incidirán de manera más directa las consecuencias de la guerra en Ucrania, especialmente las disrupciones en los mercados energéticos, incluida una eventual escasez energética. En este contexto, lo más probable es que la eurozona también tenga que afrontar un escenario de menor actividad en los próximos trimestres.

Aunque hay motivos para esperar que las recesiones que se acercan sean relativamente suaves y cortas, el riesgo es que la inflación demuestre ser más resiliente de lo previsto, lo que requeriría un ajuste monetario aún más relevante y doloroso.

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