

Bancos Centrales / Economía Global

Una recesión menor

El País (España)

Enestor Dos Santos

Una fuerte moderación del crecimiento económico a lo largo de los próximos trimestres es inevitable. Muchos factores contribuyen a esta visión sobre la evolución de la economía global: la elevada y diseminada inflación, los agresivos aumentos de los tipos de interés de política monetaria para frenarla, la volatilidad de los mercados financieros, el impacto de la guerra de Ucrania sobre los precios de las materias primas y los cuellos de botella (principalmente en el mercado de gas en Europa), la pérdida de dinamismo del proceso de reapertura económica tras la COVID-19, la debilidad del crecimiento en China, las tensiones geopolíticas, etc.

Se puede decir de las recesiones económicas lo mismo que comentó León Tolstói sobre las familias infelices: que cada una lo es a su manera. Así, la que ahora asoma en el horizonte tiene peculiaridades que, potencialmente, la distingue de las demás, al menos de las más recientes, como las generadas por la crisis financiera de 2008, por la crisis del euro de la década pasada y por la reciente pandemia del coronavirus.

A diferencia de las observadas en el pasado reciente, la que probablemente se materializará en los próximos trimestres será una moderación económica, en cierta medida, buscada por las autoridades económicas. En particular por los bancos centrales, principalmente en Estados Unidos, pero en menor medida también en Europa. Ambos subirán los tipos de interés hasta niveles contractivos para controlar las persistentes presiones inflacionarias y evitar así escenarios económicos aún más negativos.

Otra característica de la contracción de la actividad que se acerca es que se la ve venir. Es decir, no llegará de manera sorpresiva como la contracción económica generada por el coronavirus, o incluso como las provocadas por la quiebra de Lehman Brothers en 2008 y la crisis del euro en la década pasada. Aunque la respuesta adelantada de los agentes económicos a una ralentización económica esperada puede aumentar la probabilidad de su ocurrencia (el recorte preventivo de gasto de familias y empresas, por ejemplo, puede profundizar la desaceleración de la actividad), contribuye a controlar y superar sus efectos negativos.

Por último, es probable que la recesión que afrontarán al menos Europa y Estados Unidos en los próximos trimestres sea mucho menos severa que las observadas en los últimos tiempos. Las distorsiones económicas y financieras actuales no son tan significativas como las registradas en las crisis previas; en particular, los balances corporativos, de los bancos y de las familias son ahora más robustos que antes. Además, en comparación con la crisis de la COVID-19, esta vez estamos lidiando con una “enfermedad” conocida, para la cual ya disponemos de “vacunas”, lo que -desgraciadamente- no garantiza que se utilizarán adecuadamente o que no vayan a generar efectos secundarios.

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.bbvaresearch.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
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com