

**Economía Global**

# Entorno global: bueno este año, menos el próximo

El País (España)

**Enestor Dos Santos / Miguel Jiménez**

La actividad económica en el mundo se está moderando, pero a un ritmo más gradual que lo esperado, incluso demasiado gradual para unos bancos centrales que siguen concentrados en reducir las presiones inflacionistas pese a las recientes turbulencias bancarias.

El relativo dinamismo de la economía global se da en un contexto de disipación de los choques de oferta causados por la pandemia y el inicio de la guerra en Ucrania, por un lado, y de fortaleza de la demanda, por otro. Los precios de la energía y de otras materias primas se han reducido y las disrupciones en las cadenas de suministro globales casi han desaparecido, ayudadas por el fin de las restricciones por la pandemia en China. Además, el empleo sigue dando señales de fortaleza, con el paro en niveles mínimos en muchas geografías, mientras los efectos sobre la demanda del apetito por consumir observado desde la reapertura pos-COVID siguen presentes. Todo esto sugiere que este año el PIB crecerá más que lo anteriormente previsto en la mayoría de las regiones, aunque a un ritmo algo inferior al observado en 2022. Así, tras el 3,4% del pasado año, el PIB global crecería este un 2,9%.

Otra buena noticia es que la tendencia bajista de la inflación se ha afianzado recientemente, respaldando la idea de que lo peor en términos de presiones de precios ya ha quedado atrás. Es cierto que la subyacente todavía no ha dado señales claras de ralentización; pero, a pesar de algunos efectos de segunda ronda (presiones de salarios y ajuste de márgenes empresariales), la desaceleración será más marcada en la última parte del año.

No obstante, las señales positivas recientes no implican que el escenario económico para el próximo año vaya a ser mejor. En realidad, lo más probable es que acaben complicando el panorama para 2024. Y es que la fortaleza de la actividad económica -de la demanda y de los mercados laborales, en particular-, supondrá que los bancos centrales tendrán que mantenerse aún más atentos a los riesgos inflacionarios. Los tipos de interés estarán en niveles restrictivos durante un largo período, probablemente por más tiempo del que descuentan actualmente los mercados financieros. Asimismo, los programas de reducción de los balances de algunos de los principales bancos centrales, el endurecimiento de las condiciones crediticias (especialmente tras las recientes tensiones en el sector bancario estadounidense) y, eventualmente, el repliegue de los estímulos fiscales concedidos en los últimos años también afectarán al crecimiento económico global en 2024 (estimado en 2,9%, menor a lo esperado previamente). Todo apunta a que las buenas noticias de este año se van a pagar en una recuperación menos fuerte el que viene. Nada es gratis.

## 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](http://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  
[www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)