

**Economía Global**

# ¿Menos China? Más globalización

El País (España)

**Alejandro Neut**

El creciente recelo entre el Este y Occidente está dibujando un escenario geopolítico que para muchos evoca la era de la Guerra Fría. Un tiempo en el que los mercados domésticos avanzaban bajo el peso de políticas intervencionistas, y los países se relacionaban bajo una lógica beligerante y altamente volátil. Una volatilidad que hoy, de reaparecer, se entrelazaría con tres complejos desafíos sin precedentes en la historia de la humanidad: un cambio climático impulsado por la acción humana, una población cada vez más envejecida, y una inteligencia artificial potencialmente disruptiva en lo político, económico y social.

En este contexto, varios analistas de Occidente han acogido con alivio la persistente desaceleración china. Una economía que está dando señales de un enfriamiento estructural que socava su modelo económico y el escalamiento de tensiones. Una falta de dinamismo, en parte instigada por la enérgica contraofensiva de Estados Unidos, pero que encuentra sus raíces en las altas tasas de apalancamiento interno y la incertidumbre que emana de la postura autoritaria y dirigista del Gobierno de Xi Jinping.

No obstante, sería un error pensar que la ralentización china reportará beneficios a Occidente. Al contrario, no olvidemos que el país ha desempeñado un rol primordial en las cadenas de valor mundiales de las últimas décadas, beneficiando directamente tanto a consumidores en naciones desarrolladas como a productores de materias primas en países emergentes. También recordemos que, durante la década previa al COVID, China representó más del 40% del crecimiento global, un milagro económico que en gran parte explica la baja inflación que acompañó a países desarrollados y el histórico desacoplamiento con el que los emergentes pudieron sortear lo peor de la Gran Crisis Financiera de 2008.

Por ello, un fin del milagro chino sólo acrecentaría la volatilidad económica global, acercándonos a ese mundo más inflacionario en el que los resfriados de Estados Unidos implicaban neumonía para el resto. Y un fin abrupto tampoco favorecería la estabilidad geopolítica. Por el contrario, el Gobierno chino, al fin y al cabo, está compuesto por seres humanos; y sabemos que nuestra naturaleza no siempre se muestra sumisa cuando enfrenta el dolor o la adversidad.

Son múltiples los aspectos que debemos mejorar en el ámbito internacional. Y la reciente invasión rusa es un ejemplo que resalta los peligros de un *laissez-faire* que acaba en dependencia energética. Sin embargo, la lección ha de ser que cualquier dependencia, interna o externa, conlleva riesgos; y abordarlos no requiere necesariamente reemplazarla, sino más bien diversificarla. En su mayoría, esto nos ha de instar no a reducir sino a incrementar la globalización, bajo una lógica que no busque el fracaso del otro y sí una colaboración que permita abordar unidos los importantes retos de este siglo.

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