

Economía Global

Dudas sobre la recuperación europea

El País (España)

Miguel Jiménez

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha publicado recientemente la actualización de sus previsiones globales con una revisión al alza que refleja un moderado optimismo para este año, plagado de incertidumbres geopolíticas ligadas a procesos electorales clave en Europa y América, y a conflictos bélicos sin resolver en Ucrania y Oriente Próximo. El FMI constata que la economía resiste mejor de lo esperado en Estados Unidos y muchos países emergentes, y la inflación se está moderando más rápido de lo previsto, mientras que el balance de riesgos (y esto quizás es una sorpresa) no parece estar sesgado a la baja. Revisa el crecimiento mundial dos décimas al alza en 2024, del 2,9% al 3,1% (un cambio no menor en tan solo tres meses) y mantiene sin variaciones el 3,2% para 2025.

Las previsiones del Fondo reflejan bien el aterrizaje suave que se está produciendo en la economía estadounidense y las medidas que China está implementando para mitigar su desaceleración, más estructural que coyuntural. Pero para la eurozona, sin embargo, el panorama parece más sombrío, en línea con los indicadores que estamos observando recientemente. El FMI revisa a la baja su crecimiento para el conjunto del año en tres décimas, pero aun así lo deja en el 0,9%, por encima del escenario de BBVA Research (0,7%). Es cierto que la reducción de la inflación mejorará la renta real disponible y por tanto el consumo, pero los indicadores recientes, principalmente en manufacturas, no apuntan de manera clara a una recuperación.

Además, la economía europea se enfrenta a varios retos hacia adelante. Por un lado, la inflación se ha comportado mejor de lo previsto en los últimos meses y los precios de las materias primas apenas se están viendo afectados por la crisis de Oriente Medio; sin embargo, queda aún el tramo final en la lucha contra la inflación ("la última milla", como recordaba recientemente la influyente consejera del BCE Isabel Schnabel), y la subyacente aún es elevada. Por otro lado, el BCE está esperando que no se materialicen los riesgos sobre salarios, beneficios y materias primas para iniciar la esperada bajada de tipos de interés. Que esta se inicie en abril, junio o más tarde no es lo más relevante; es más importante el ritmo al que caerán, lo que podría retrasar un poco la recuperación. Un tercer elemento en la ecuación va a ser el ritmo del ajuste fiscal a raíz de la aplicación de las nuevas reglas fiscales, aún en fase de negociación con el Parlamento Europeo. Lo más probable es que su efecto se deje sentir en 2025 y no este año, pero la magnitud del ajuste es aún incierta. En suma, Europa ha evitado la recesión, pero la reaceleración plantea algunas dudas.

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
www.bbvarresearch.com