

**Economía Global**

# Recuperación global en un entorno incierto

El País (España)

**Miguel Jiménez**

La economía global se adentra en un año lleno de incertidumbres políticas y geopolíticas que pueden tener un impacto considerable en la confianza y en las políticas económicas. A los conflictos bélicos se añaden elecciones clave en buena parte del mundo, incluidos Estados Unidos y la Unión Europea, que pueden dar lugar a un mundo más polarizado, menos globalizado y aún más proteccionista frente al comercio y la inmigración.

Sin embargo, no todo es negativo en el panorama económico global. Han sorprendido las señales incipientes de la mejora de la productividad en Estados Unidos y la alta capacidad de resistencia de su economía a la abrupta subida de los tipos de interés, que se ha hecho particularmente visible en el sector servicios y en el mercado de trabajo. Una de las incógnitas en los debates de política económica en los últimos meses es cómo ha sido posible que la política monetaria ayude a moderar la inflación sin apenas afectar a la tasa de paro (respuesta: en gran parte era inflación de oferta). En cualquier caso, en las previsiones de BBVA Research hemos revisado al alza el crecimiento para este año de la economía norteamericana al 1,9%.

El panorama es menos positivo en las otras dos grandes áreas del G3. China sigue en su dinámica de desaceleración estructural y crecerá alrededor de un 4,6%, algo menos de los objetivos oficiales. Pero la combinación de una elevada producción, una baja demanda de consumo (que el Gobierno quiere corregir), el ajuste desordenado del sector inmobiliario, así como las presiones proteccionistas y demográficas, apuntan a que los problemas pueden continuar en el futuro.

Sobre la eurozona, seguimos pensando que se recuperará paulatinamente este año gracias a la moderación de la inflación, la fortaleza del mercado de trabajo y el aumento de las rentas reales, creciendo alrededor de un 0,7%, aunque el riesgo es que la mejora tarde en llegar más de lo previsto. Europa también se enfrenta a retos estructurales mayores, no sólo económicos y fiscales, sino además institucionales, para hacer frente de manera coordinada a una avalancha de presiones geopolíticas, comerciales y de la ineludible transición energética.

Ante estos retos, el debate de política económica sigue centrado en los tiempos y ritmos de relajación de los tipos de interés en Estados Unidos y en Europa, que se iniciará probablemente a mediados de año gracias a la normalización (aún incompleta) de la inflación. En cualquier caso, el mundo al que vamos será uno de tipos de interés más altos de los que vimos en los años previos a la pandemia, dado que no es esperable que retornen las presiones desinflacionistas ni los excesos de liquidez del pasado.

## 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)