

Análisis Macroeconómico. Bancos Centrales. Geoestrategia

Escenario global: un equilibrio incierto

Miguel Jiménez
El País (España)

En los últimos meses, el principal rasgo del panorama económico global ha sido el aumento de la incertidumbre, palabra fetiche en estos tiempos en los que la errática política arancelaria de la administración americana y la falta de precedentes de choques proteccionistas recientes (“recientes” quiere decir aquí casi un siglo) hacen que la lectura del panorama económico se haya vuelto complicada.

El anuncio de nuevos aranceles “recíprocos” el 2 de abril, más generalizados y elevados de lo previsto —particularmente para Asia, también para Europa—, desencadenó una reacción inmediata en los mercados, que cuando tocó a la deuda soberana estadounidense llevó al presidente Trump a suspender temporalmente parte de las medidas y abrir un periodo de negociaciones de tres meses con la mayoría de los socios comerciales. Estamos a la espera del resultado, y de ver el impacto a partir de la segunda mitad del año. Curiosamente, el efecto aún no se ha hecho sentir en la actividad real, porque el adelanto de flujos comerciales para evitar futuros aranceles parece haber compensado las dudas sobre la inversión.

En principio, Estados Unidos parece ser el país más expuesto, por el simple hecho de que los cambios arancelarios afectan a gran parte de sus importaciones (el resto del mundo se ve perjudicado solamente en proporción al comercio con Estados Unidos). Suponiendo unos aranceles finales próximos a los niveles actuales, el PIB estadounidense podría crecer un 1,7% este año y un 2% en 2026, menos de lo previsto anteriormente.

China, por su parte, se encuentra en una situación más favorable tras ver reducidas las amenazas arancelarias. Aun así, los productos chinos se enfrentan a un gravamen del 30%; pero gracias al apoyo de políticas de estímulo, podría crecer ahora por encima del 4,5% en 2025 y 2026.

Europa tardará algo más que otros en llegar a un acuerdo comercial con Estados Unidos, y el impacto directo de los aranceles puede verse mitigado por el impulso fiscal previsto en Alemania, con un plan muy ambicioso en infraestructuras, y en Europa en su conjunto mediante un incremento paulatino de su gasto en defensa. Así, la zona euro mantendría un crecimiento cercano al 1% durante los próximos dos años.

La inflación está prácticamente ya bajo control en Europa, pero es aún algo elevada en Estados

Unidos, y amenazada por los aranceles. El BCE parece haber llegado al final de su ciclo de bajadas de tipos, o casi, pero la Reserva Federal está actuando con cautela, no los ha recortado desde finales de 2024, y no se espera que lo haga hasta diciembre. No obstante, hasta la segunda mitad del 2025 no sabremos si estas previsiones, relativamente moderadas, se verán o no alteradas por el choque comercial.

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.