

Economía Global

Perspectivas, riesgos y desafíos

El País (España)

Julián Cubero

22 de octubre de 2018

En las reuniones semestrales organizadas por el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial se ha tomado el pulso del escenario económico global, sus perspectivas, riesgos y desafíos. En las previsiones no hubo sorpresas. El Fondo revisó a la baja el crecimiento mundial, hasta el 3,7% en 2018 y 2019, y con algo más de dispersión que antes entre las principales áreas, señal de que lo mejor del ciclo actual ya quedó atrás. Las principales economías desarrolladas se desaceleran más o menos intensamente, con unas condiciones financieras en general acomodaticias aún, pero que van a serlo cada vez menos al ritmo que marque el anclaje de la inflación. Y el mundo emergente sufre en sus condiciones de financiación precisamente el impacto de la normalización monetaria en EE.UU. y el freno de China, que planea un aterrizaje suave para reducir su deuda.

Entre los riesgos se volvió a destacar la intensificación del proteccionismo comercial, una política impulsada ahora por EE.UU. que, a pesar de lo que enseña la experiencia histórica, vuelve otra vez como estrategia para cambiar unas reglas de juego que, según el análisis de su gobierno, le perjudican. Nada nuevo tampoco. Un escenario en el que se diesen efectivamente medidas anunciadas por EE.UU. (aranceles del 25% a todas sus importaciones desde China y al total de las importaciones de automóviles) y las consiguientes represalias, desencadenaría no sólo impactos por el puro canal comercial, sino que también reduciría el crecimiento por la mayor incertidumbre, amplificada además por los mercados financieros. Pero ese escenario, más o menos probable al albur de estrategias políticas, y de impacto macroeconómico más o menos severo, es sólo un riesgo. Un riesgo además de cuantificación muy incierta precisamente porque la evidencia reciente es inexistente.

El desafío de los responsables políticos nacionales y multilaterales no es sólo cortocircuitar la cadena de acción-represalia proteccionista, lo que se puede lograr con la firma de acuerdos sesgados hacia el mercantilismo y bilateralismo comercial de EE.UU., un mal menor frente a la ruptura. El verdadero desafío incluye reforzar la gobernanza multilateral de la economía global, empezando por la del comercio, asegurando un campo de juego equilibrado para todos, eficaz en la resolución de conflictos, para que no sea necesario amenazar con romperlo o debilitarlo hasta hacerlo irrelevante construyendo alianzas regionales que, a la vez, tratan de dificultar la firma de acuerdos comerciales con China.

Un mundo de bloques enfrentados no ayuda a mejorar el nivel de vida, y ante una crisis también es más vulnerable. Por ejemplo, ¿sería posible ahora, ante una crisis como la desencadenada en 2008, una respuesta global y coordinada como la que se gestionó entonces? Ese es el desafío, lograr que el mundo post-Lehman siga siendo multilateral.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones 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.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

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.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, 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 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.

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 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com