

Economía Global

La resistencia de Europa

El País (España)

Miguel Jiménez

La economía global, y en especial la europea, llevan ya muchos meses en situación de duda, ante un posible cambio de tendencia hacia un crecimiento más bajo. Como en todos los episodios de cambio de ciclo, la incertidumbre es elevada, y es difícil hacer pronósticos a medio plazo. Sabemos cuáles son los factores que están detrás de la debilidad reciente, pero no conocemos bien cuál es su peso relativo, y cómo van a evolucionar hacia el futuro.

Un elemento clave de la desaceleración global durante buena parte del año pasado ha sido el freno del comercio mundial, en gran medida por la presión proteccionista ejercida por la administración americana. Así, todos los indicadores globales han reflejado en los últimos trimestres una debilidad manifiesta del sector industrial, más ligada al comercio, y una resistencia mucho mayor del sector servicios, el consumo y el empleo.

Otro elemento importante de la fragilidad global es el aterrizaje de la economía china desde tasas muy elevadas de crecimiento. Es difícil saber hasta qué punto se debe a la presión proteccionista, a los altos niveles de endeudamiento de sus empresas, o a factores de agotamiento más estructural. Pero es indudable que ambos elementos, comercio global y debilidad en Asia, se han reflejado en menores exportaciones europeas, sobre todo desde los países con mayor base industrial y vocación exportadora, como Alemania e Italia.

También los factores idiosincráticos han tenido un peso importante en la desaceleración europea: la regulación ambiental en el sector automovilístico, las dudas sobre el brexit, el ruido ligado a la política fiscal en Italia, las protestas en Francia. Casi todos ellos son factores que se han prolongado más de lo esperado. De hecho, una de las mayores incógnitas de la coyuntura actual es por qué la economía alemana, con fundamentos muy sólidos, no termina de arrancar.

A pesar de todas las incertidumbres, nuestra visión de la economía de la eurozona es relativamente optimista. Hay algunos brotes verdes en la economía global, reflejados en los datos recientes de China; Trump tiene prisa por concluir pronto el acuerdo comercial con el país asiático; el brexit se ha vuelto a retrasar, pero ha dado un giro importante hacia una solución menos "dura"; y los bancos centrales, han reafirmado su apoyo a la recuperación. Con todo ello, esperamos un crecimiento bajo del PIB para este año (1%), pero prevemos una cierta recuperación para 2020 (1,3%, en torno a la tasa potencial).

Quizás en el entorno de europesimismo que nos rodea, y que nunca pasa de moda, Europa demuestre que mantiene la resistencia ante los eventos adversos a los que se enfrenta, como hemos visto de nuevo esta semana en París en ámbitos mucho más dramáticos.

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

