

Economía Global

Europa se prepara para un otoño incierto

El País (España)

Agustín García

Los datos y las noticias económicas este verano en Europa están decepcionando, no tanto por la esperada moderación del crecimiento sino por los signos de vulnerabilidad de las economías más abiertas, tras la ligera caída de la producción alemana y el desvanecimiento de las expectativas de que los principales riesgos, guerra comercial y Brexit, disminuyan en la segunda mitad del año. Esto ha contribuido a un nuevo deterioro de la confianza y a avivar las dudas sobre cuánto durará la fortaleza de la demanda interna, que es el principal factor de crecimiento.

Las tensiones comerciales entre EE.UU. y China siguen escalando, con la amenaza del aumento de aranceles sobre todas las importaciones de EE.UU. y el consiguiente riesgo de que China lo contrarreste con una depreciación acusada de su divisa, lo que perjudicaría indirectamente a las exportaciones europeas. Y, además de estar en medio de este fuego cruzado, sigue estando presente la amenaza para Europa de mayores aranceles a los automóviles desde EE.UU. en noviembre, lo que agravaría la maltrecha situación del sector ligada principalmente a factores estructurales de demanda.

En Europa, el Brexit sigue bloqueado tras el rechazo del nuevo gobierno al acuerdo actual y la posición firme de Europa de no reabrirlo, lo que puede terminar en una salida sin acuerdo a finales de octubre o, al menos, en una prolongación de la incertidumbre si el proceso acaba en elecciones o en otro referéndum.

Los impactos tanto del proteccionismo como del Brexit son de oferta (disrupción de las cadenas de producción o reasignación de recursos), y será necesario más tiempo para valorarlos y adoptar medidas estructurales de largo plazo. A Europa sólo le quedaría reaccionar con un mayor apoyo de las políticas de demanda los próximos meses. El BCE ya allanó el camino en julio, sugiriendo desde un nuevo recorte de tipos, ya en septiembre, hasta extender el compromiso de no subirlos por más tiempo o relanzar el programa de compra de activos. Pero dado el poco margen que le queda al BCE y la posible menor efectividad marginal de los estímulos monetarios, parecería inevitable complementarlos con medidas fiscales expansivas si la incertidumbre y los riesgos siguen yendo a peor. Es impensable una respuesta coordinada en Europa, sobre todo tras el aumento de la fragmentación política, pero aquellos países más afectados y con margen, principalmente Alemania, deberían vencer las reticencias políticas para implementar un impulso fiscal y evitar un empeoramiento de la economía que se propagaría por la región. Y parece que están en ello.

Con todo, se sigue a la expectativa de que las decisiones políticas no pongan más trabas al crecimiento y esterilicen el efecto de estos posibles estímulos.

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

