

## Economía Global

# Claves del escenario global en 2020

El País (España)

**Miguel Jiménez**

Esta pasada semana se han publicado las previsiones económicas de otoño del Fondo Monetario Internacional con una revisión a la baja del crecimiento a nivel global. Estaba descontado: la mayoría de las noticias económicas de los últimos meses no han sido buenas, los factores de incertidumbre persisten, y los datos macroeconómicos han sido, en general, más negativos de lo esperado, apuntando a una desaceleración algo más rápida de lo previsto.

Los dos temas claves que han mantenido la incertidumbre durante los dos últimos años -las presiones proteccionistas y, en menor medida, el riesgo de un *brexit* sin transición- se han reactivado durante el verano y han empezado a tener efectos sobre la actividad. La debilidad de las exportaciones globales y de la producción industrial es patente, y parece haber arrastrado a la inversión, si bien es cierto que los datos más recientes apuntan a una cierta estabilización. El temido contagio del sector industrial a los servicios y al consumo privado - hasta ahora el principal soporte de la demanda global- se ha empezado a poner de manifiesto, aunque todavía de forma moderada. Pero existen pocas dudas de que si la incertidumbre persiste, y sobre todo si se rompen las negociaciones comerciales entre EE. UU. y China -o si las tensiones se extienden a Europa- el riesgo de recesión aumentará significativamente.

Los bancos centrales de EE. UU. y la eurozona han continuado con su política de relajación monetaria -de manera más acusada en el caso del BCE que en el de la Fed- y han contribuido a calmar los mercados financieros, pero el impacto marginal que puedan tener sobre la actividad es ya muy limitado, sobre todo en Europa. Las llamadas a la utilización de estímulos fiscales allá donde haya margen para hacerlo, a las que se ha sumado Mario Draghi últimamente, parecen razonables si la situación se deteriora más allá de lo esperado.

En este contexto, las previsiones de BBVA Research son de desaceleración en las tres principales economías mundiales (EE. UU., China y la eurozona), hasta tasas de crecimiento respectivas de 1,8%, 5,6% y 0,8% en 2020. La economía global podría crecer en torno al 3,1% el año que viene, por debajo de las tasas de los últimos años. Los riesgos siguen estando sesgados a la baja.

Aunque no todo son noticias negativas. Los desequilibrios de las principales economías son menores que antes de la crisis de 2009 -de hecho, los niveles de deuda son más bajos en Europa y no hay presiones inflacionistas. Tanto el *brexit* como el proteccionismo provienen de errores de política económica que todavía son solucionables. Si ambos temas se solventan satisfactoriamente, el crecimiento se podrá prolongar más allá de lo esperable.

## 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

