

Buen año, muchas dudas

El País (España)

Miguel Jiménez

02 Ene 2018

El año 2017 empezó con mucha incertidumbre para la economía global. El presidente Trump acababa de ser elegido, las economías emergentes se encontraban en una situación poco boyante, y Europa se enfrentaba a un ciclo electoral difícil con el recuerdo del referéndum del brexit aún reciente. Y no es que los amantes de la cuenta de Twitter de Trump hayan quedado decepcionados, pero sí es cierto que sus planes de medidas más proteccionistas a nivel global o no se han materializado aún (NAFTA) o tendrán sus efectos más en el largo plazo. En política interna, y sin contar sus medidas anti-inmigración, la actividad legislativa en materia económica sólo se está plasmando ahora, casi un año después de su nombramiento, en una reforma fiscal con efectos sobre el crecimiento dudosos a largo plazo y ligeramente positivos a corto.

En Europa, los resultados de las diversas elecciones han dado lugar a menos giros hacia los extremos de lo esperado, lo que se ha traducido en una menor incertidumbre económica y ha apoyado la confianza de consumidores y empresas. La eurozona ha dado las sorpresas positivas del año, con un crecimiento en torno al 2,5%, repartido además entre los grandes países (no sólo Alemania y España).

Fuera de los avanzados, la economía china ha superado otro año sin las temidas sorpresas ligadas a su deuda, e incluso ha dado buenas noticias al aprobar una estrategia económica más proclive a las reformas estructurales y menos a los objetivos de crecimiento, lo que puede ayudar a ir reduciendo los desequilibrios acumulados. China ha vuelto a crecer cerca del 7%, lo que, unido a la recuperación de los precios de las materias primas que soporta la mejoría de muchos países emergentes, contribuirá a un crecimiento global del 3,5% este año. Una tasa bastante decente, en progresión durante el año y más sincronizada entre las distintas áreas globales.

Pero quedan muchas dudas pendientes. Los mercados financieros permanecen inusualmente tranquilos, pero los bancos centrales de EE.UU. y Europa están empezando la normalización de sus políticas monetarias, y el que lo hagan sin generar ruido como hasta ahora va a depender mucho de su propia pericia y de que la inflación, que será la variable clave a observar durante 2018, retorne solamente de manera gradual. Los riesgos políticos no han desaparecido en muchas zonas del mundo, los geopolíticos son también elevados y muy dispersos, y el nivel de cooperación internacional se está reduciendo en diferentes ámbitos. Aún sin riesgos aparentes en el corto plazo y con una economía en clara mejora, las fuentes potenciales de desestabilización de cara a 2018 son múltiples.

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.