

Economía Global

Economía global: al ritmo de la pandemia

El País (España)

Julián Cubero

El escenario económico global sigue definido por la COVID-19, con una recesión comparable a la Depresión de hace 90 años y con perspectivas muy inciertas, como lo son la evolución de la curva de contagios y el momento y modo en el que se podría lograr la inmunidad de grupo, en lo que será determinante la accesibilidad a una vacuna.

En BBVA Research [revisamos a la baja](#) las previsiones de crecimiento global desde el -2,4% al -3,1% en 2020 dadas las mayores caídas del PIB en el primer trimestre, y que todo indica se han agravado significativamente en el segundo para dar al fin paso al comienzo de la recuperación a lo largo del segundo semestre del año, como señalan indicadores de [alta frecuencia](#). Pero la mejora de la economía será incompleta, ninguna de las grandes áreas (China, EE. UU. y Europa) lograría a finales de 2021 niveles de PIB cercanos a los previstos antes de la crisis, oscilando la brecha negativa entre el 4% y el 5% en las zonas señaladas. Las cicatrices económicas de la COVID-19 serán más persistentes donde se hayan registrado cierres de actividad más severos y prolongados y se dé una mayor especialización en sectores que, como el turismo y el ocio, serán más perjudicados por el temor al contagio. Este es el caso de España, que registraría un ajuste del 8% respecto a las perspectivas previas de nivel de PIB a finales de 2021.

Los mercados financieros parecen ignorar este panorama, con indicadores de estrés en niveles casi pre-pandémicos y con cotizaciones bursátiles al alza. Estas valoraciones se apoyan en las masivas medidas de soporte fiscal (16% del PIB en EE. UU. y 13% en Europa sumando ya el fondo de recuperación), a las que se añaden los programas de crédito (12% y 19% del PIB respectivamente) y el aumento del balance de los bancos centrales para comprar un mayor volumen y variedad de activos. A estos soportes se unen la incipiente mejora de los indicadores y, más recientemente, las mejores expectativas de disponibilidad de una vacuna efectiva.

Políticas presentes y vacunas futuras más que compensan el actual aumento de la curva de contagios en algunos países de Europa y de América, donde existen incluso indicios de transmisión comunitaria en ciertos focos. Pero la vacuna puede tardar, y la estrategia de control de la epidemia evitando cierres generalizados y severos exige trazabilidad de los focos de contagio para su rápido control, algo que no parece que se esté logrando suficientemente fuera de Asia.

Es ahí, en el éxito de la estrategia de control de la COVID-19 donde se decidirá el escenario económico global, a la espera de la vacuna.

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

