

Economía Global

Las herencias económicas del Annus Horribilis

El País (España)

Miguel Jiménez

Más allá de la tragedia humana por la COVID-19, el 2020 nos deja una larga lista de consecuencias económicas para el futuro. No todas son negativas.

La más evidente es la brutal recesión, con una caída del PIB que superará probablemente el 2,5% a nivel mundial, mayor que la de la crisis financiera de 2009 (-1,7%). Sabemos que la caída es temporal y no responde, como las recesiones normales, a desequilibrios acumulados de inflación o endeudamiento, lo que debería permitir el retorno rápido a la situación precedente. Pero, por otro lado, los efectos de segunda ronda de la crisis van a ser profundos: aumento del desempleo, destrucción de parte del tejido empresarial, y mucha mayor deuda pública y privada, lo que tendrá un efecto sobre la capacidad de crecer en el medio plazo.

Otra de las novedades de esta crisis es el uso mucho más decidido que en el pasado de las políticas monetaria y fiscal para mitigar los efectos de la pandemia, sobre todo en Europa, que fue más tímida que Estados Unidos en el pasado. Los nuevos instrumentos de política monetaria ya se generalizaron tras la gran crisis financiera, pero esta vez la reacción ha sido mucho más rápida y decidida, lo que ha evitado escenarios más negativos. También la aprobación urgente y sin complejos de estímulos ha respondido a la premura de la situación y a la conciencia de que el factor desencadenante de la crisis era totalmente exógeno (sin "culpa" de excesos previos). De hecho, el programa europeo *Next Generation EU* y sus posibles implicaciones para el futuro del euro son dos herencias positivas de esta crisis, al igual que su correlato político, la disposición a tomar soluciones de manera coordinada y una actitud más abierta hacia políticas contracíclicas activas que se puede detectar en los países del norte de Europa. Sin duda, las presiones que el *brexit* y el proteccionismo estadounidense han supuesto para Europa en los últimos años han servido también de lección y la han llevado a reaccionar de una manera mucho más rápida y coordinada.

La pandemia también nos dejará consecuencias a largo plazo en términos de cambios sectoriales. Aunque todas las crisis golpean de modo particular a algún sector concreto (el inmobiliario, el financiero, el energético, normalmente tras excesos previos), esta lo ha hecho en mucha mayor medida, afectando de forma desproporcionada a los sectores de consumo social frente a otras actividades. Cuánto de esto quede como herencia de cara al futuro y cómo la COVID-19 hará cambiar las demandas de mayor seguridad en distintos sectores y la manera de responder a nuevas necesidades -cómo será la nueva normalidad- es una pregunta abierta que tardaremos en responder.

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

