

Amanece que no es poco

Este verano hemos caído muchos que la tecnología de los smartphones y el tener la actualidad de lo que ocurre en el mundo en tu móvil no está tan genial como creíamos, sobre todo si se trata de desconectar en vacaciones.

Han acontecido estos últimos meses una serie de eventos en la economía mundial que han hecho temblar los cimientos de la misma, y por ende, de su esperada recuperación:

> amago de bancarrota en EEUU por la imposibilidad de sus políticos (demócratas vs. republicanos) de obtener un acuerdo para el incremento del "techo" de deuda pública.

> el culebrón de la quiebra de Grecia, que ha denotado una falta de acción política coordinada y a tiempo que minimice sus negativas consecuencias.

> peligroso incremento de los costes de financiación en los países de la periferia europea: Italia, España, Portugal, Bélgica...

Todo ello en un contexto de ralentización del crecimiento económico de los EEUU, suave aterrizaje en el crecimiento de los gigantes emergentes y una UE donde se han necesitado varios rescates de países que pensaron que en su día al incorporarse a la Unión Económica y Monetaria podían endeudarse sin orden ni concierto.

- "Por lo que no me hable usted de invertir en este momento" que diría un cliente que se precie de valorar sus ahorros.

Pero claro, nuestra limitada información sobre los acontecimientos en sí y sus precedentes en la historia, nos invitan a pensar que de esta no salimos, o que queda lo peor por venir. Nada más lejos de la realidad.

Varias circunstancias empiezan a darse en este complicado momento de la economía mundial que nos invitan a pensar que volvemos a coger las riendas de la misma y no al revés. A saber:

+ Una vez controlada la inflación, bajada del coeficiente de reservas bancarias en China con el objetivo de fomentar su demanda interna y así compensar la bajada en sus exportaciones a los países desarrollados, sobre todo de la UE.

+ Japón aprueba (por primera vez desde 1947) cuatro presupuestos para la reconstrucción de las zonas devastadas por el tsunami, con lo que la tercera economía del mundo volverá a tasas positivas de PIB en 2012, dinamizando sus relaciones comerciales con sus socios asiáticos y americanos. Recordar que los mayores crecimientos económicos se dan en épocas de postguerra por lo que supone la reconstrucción de una zona.

+ EEUU creciendo en el cuarto trimestre a un 2,8% (tasa intertrimestral anualizada), ha sorprendido a todos los que nos auguraban una recesión mundial. Destaca la fortaleza del gasto del consumidor americano (representa entre un 60% y un 80% del PIB) y la creación de empleo (por fin!) que tanto se le ha atragantado al devaluado Obama.

+ En la UE, foco actual de los problemas de mayor magnitud, se están dando pasos firmes para la creación de un marco común de control presupuestario por parte de los países miembros, entre los que destacamos:

- el BCE deja a un lado su exagerada obsesión por el control de la inflación para focalizarse en el crecimiento económico y consolidación fiscal de sus países miembros

- países con mayores desequilibrios presupuestarios que empiezan a adoptar medidas para volver a la disciplina fiscal que nunca debieron abandonar (límites de endeudamiento, control presupuestario...).

- la señora Merkel que empieza a entender que su principal objetivo debe ser consolidar la UE y su moneda más que mirar por los intereses cortoplacistas de su electorado, ya que tiene a sus mejores clientes-socios comerciales en casa (Alemania es junto a China el país más exportador del mundo). Sin olvidar que la locomotora germana está en un desempleo del 6%, dato éste de importancia vital.

- la QE (expansión cuantitativa) a la europea que ha puesto en marcha el BCE dando liquidez ilimitada a la banca europea a tres años, que ha estabilizado sobremanera el mercado de deuda soberana, con el consiguiente beneficio no sólo para los países sino para sus empresas al bajar sus costes de financiación. Sólo queda que parte de esta liquidez llegue también a la economía real en forma de reactivación del mercado de crédito.

- por segunda vez desde 2008, todos los Bancos Centrales se han coordinado para facilitar liquidez en forma de divisas para paliar la parálisis del interbancario en algunos países, principalmente en la UE.

Por lo que nos encontramos, por fin, con la voluntad política e institucional de solucionar las dificultades económicas que han vuelto a poner en duda la esperada recuperación mundial en la que nos encontrábamos.

Y ya se sabe que no existe mejor momento para invertir que cuando hay problemas y nadie cree que se vayan a solucionar, pues justo en ese momento, empieza a amanecer.

Pablo J. Domínguez Gómez
Economista – Asesor Financiero Europeo