

## ECONOMÍA / POLÍTICA

## Cinco amenazas para una recesión

**PERSPECTIVAS DE PIMCO/** La mayor gestora de renta fija del mundo cree que España, que califica de “historia de éxito de Europa en que sus socios europeos el temporal. Destaca las reformas de los últimos ejercicios y en especial la del mercado laboral, que ha

J. Díaz, Madrid

Incertidumbre, debilidad, parálisis comercial, caída de la confianza inversora... Las alertas sobre el frenazo de la economía mundial se multiplican, hasta el punto de que la próxima recesión podría estar llamando prácticamente a las puertas. Ésta es la advertencia que lanzó ayer Pimco, la mayor gestora de renta fija del mundo, con alrededor de 1,7 billones de dólares en activos bajo gestión, durante la presentación en Madrid de sus perspectivas a medio plazo. Joachim Fels, director general y asesor económico global de Pimco, alertó de que en el plazo de los próximos tres a cinco años el mundo podría afrontar una nueva recesión global, y aunque pronostica que sería más suave y superficial que las sufridas con anterioridad, advierte de que la recuperación sería lenta y prolongada.

#### España, mejor preparada

Curiosamente, Pimco considera que España está mejor pertrechada que sus socios europeos para capear la tormenta gracias a las reformas acometidas durante los últimos años, esencialmente por los Gobiernos de Rajoy. Fels, que ayer aseguró que “España es la historia de éxito de Europa en los últimos cinco años”, hizo especial mención a la reforma laboral, que permitió a España ganar competitividad y cuyos efectos, según el responsable de Pimco, perdurarán en los próximos años. Fels no apreció ayer riesgos relevantes para la economía española ni en la actual situación de incertidumbre política ni en la crisis de Cataluña. Son, sin duda, buenas noticias para los intereses de la economía doméstica porque Pimco es uno de los mayores compradores de deuda española.

El aviso de la gestora de renta fija no es, ni mucho menos, un hecho aislado. El coro de voces que previenen acerca del frenazo de la economía mundial va *in crescendo*. Ayer mismo, Crédito y Caución advirtió de que la guerra que libran EEUU y China ha provocado la práctica parálisis del comercio mundial, con un desplome del 30% de las exportaciones estadounidenses al gigante asiático y del 9% en el caso de las ventas chinas a

Estados Unidos. Crédito y Caución estima que esta cruenta batalla provocará una pérdida del 0,2% del PIB estadounidense, impacto que en el caso del dragón asiático ascenderá al 0,5% de su Producto Interior Bruto.

A su advertencia se sumaron las de CaixaBank, cuyo servicio de estudios aludió al proceso de “desaceleración suave” que afronta la economía mundial, con la pugna entre EEUU-China como gran epicentro, o la de la agencia alemana Sentix, que anunció una abrupta caída de la confianza de los inversores de la zona euro (desde los 5,3 puntos de abril a los -3,3 en mayo) por culpa, precisamente, de la escalada de las tensiones comerciales.

En este complejo escenario, las predicciones de Pimco, gestora que invierte en casi todos los rincones del globo y, por tanto, constituye un termómetro fiable del estado de salud de las diferentes economías, cobran aún mayor relevancia. He aquí los cinco grandes factores que, según la gestora estadounidense, podrían perturbar la economía internacional y conducirla a una nueva recesión a medio plazo.

#### 1 Desaceleración de la economía china

Uno de los principales focos de inquietud para Pimco tiene su origen en China, la segunda mayor economía del planeta. La gestora de activos prevé que la economía del gigante asiático siga desacelerándose de forma gradual y controlada en los próximos años, pero avisa de que un enconamiento en la disputa comercial con EEUU podría agudizar su enfriamiento.

La gestora aprecia riesgos en las aspiraciones de China de escalar posiciones en el sector manufacturero mundial con la fabricación de productos de mayor valor añadido, lo que empieza a chocar con los intereses de otros grandes proveedores mundiales. A esto se añade el imparable ascenso del gigante asiático en el orden económico y geopolítico, hasta el punto de representar un serio desafío para el ac-

tual poder imperante, el de Estados Unidos. Pimco alerta de que este pulso, más allá del desenlace de la guerra comercial, podría constituir un foco de “continuas tensiones económicas y políticas” entre ambas potencias en los próximos años. Según Fels, el choque de trenes entre EEUU y China “va más allá de lo comercial”. Considera que el conflicto es geopolítico, por lo que augura que la solución no será ni “fácil ni rápida”.

#### 2 El auge del populismo

El segundo gran elemento disruptivo que amenaza la estabilidad de la economía mundial es, según Pimco, el auge de los movimientos populistas, tanto de izquierda como de derecha. La gestora considera especialmente peligrosos aquellos populismos que orientan sus esfuerzos a frenar la inmigración y el comercio transfronterizo de bienes, servicios y flujos de capital. Unos afanes protec-

cionistas que, a su juicio, ponen en riesgo el equilibrio del sistema económico global, “construido sobre complejas cadenas internacionales de suministro y múltiples nexos financieros”. En muchas ocasiones, “populismo rima con proteccionismo”, aseguró ayer Pimco. Aunque no siempre. La firma cree que un Ejecutivo populista podría ser positivo para el crecimiento económico y el precio de los activos si abordase regulaciones estrictas y redujera la carga fiscal y/o corrigiese las desigualdades excesivas.

#### 3 Envejecimiento de la población

El factor demográfico ocupa un lugar preponderante en el listado de preocupaciones de Pimco. La firma estadouni-

dense alerta de que el lento crecimiento de la población y la mayor esperanza de vida en las economías más desarrolladas frenan el crecimiento económico, y conducen a bajas tasas de inflación y a un “exceso de ahorro global” que impacta sobre los tipos de interés. En opinión de la gestora de deuda, este escenario podría obligar a las autoridades monetarias, entre ellas el BCE y la Fed, a mantener muy bajos los tipos de interés, e incluso en tasas negativas. Y advierte de que cuanto más se prolongue este escenario, más disruptivo será para la marcha de la economía. Los tipos de interés en mínimos son una pésima noticia para la rentabilidad de la banca, tal como admitió ayer el director general de Pimco en referen-

cia a las entidades españolas, pudiendo incluso afectar a su papel como transmisoras de la política monetaria.

En la actualidad, el tipo de referencia del BCE se encuentra en el 0%, mientras que el depósito de facilidad registra tasas negativas del 0,4%. En EEUU, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ya ha abierto la puerta a recortar los tipos en lugar de seguir subiéndolos, como ha hecho en los últimos tiempos, hasta situarlos en una horquilla de entre el 2,25% y el 2,50%.

#### 4 Tecnología, un arma de doble filo

Otro jugador de gran peso en el devenir de la economía global es la tecnología. Pimco destaca que a medida que las nuevas tecnologías evolucionan, se abaratan y, por tanto, resultan accesibles para un

