

# ¿Habrá un fuerte repunte en la segunda

**CAMBIO DE TENDENCIA/** El creciente optimismo de que se produzca un 'boom' en el segundo semestre de 2021 dependerá del lanzamiento de nuevas vacunas. La capacidad de gestión que muestre Joe Biden, así como la capacidad de China para

Chris Giles. Financial Times

Las ráfagas de nieve recibieron a Joe Biden cuando salió camino de su toma de poder como presidente de los Estados Unidos el pasado miércoles en Washington, pero a los mercados financieros no les preocupaba el clima. La semana pasada, China publicó cifras que muestran que su economía evitó una contracción en 2020, y en EEUU, la nueva administración prometió "actuar a lo grande" e impulsar la economía. Incluso en Europa, la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, afirmó que una vez que la vacunación avanzase en todo el continente, también cabía esperar una "recuperación de la demanda una vez que se levanten las medidas de confinamiento y desaparezca la incertidumbre".

Desde que Biden ganó las elecciones presidenciales de EEUU y se demostró la eficacia de las vacunas, las bolsas han subido. El índice mundial MSCI ganó un 12,2% en noviembre, seguido de subidas del 4,5% y el 3,6% en diciembre y las tres primeras semanas de enero.

Reza Moghadam, asesor jefe de economía de Morgan Stanley, sostiene que a pesar de las diferencias de opinión sobre la escala y localización del repunte económico en 2021, "el crecimiento en todo el mundo será mucho mayor de lo que la gente piensa porque se producirá una enorme recuperación en el segundo semestre".

La mejora del optimismo se asienta sobre los tres pilares de la salud global, la política y las medidas económicas, que en todos los casos muestran más estabilidad y firmeza de lo que parecía posible hace sólo unos meses.

El factor más importante para la evolución económica es el éxito en la lucha contra la Covid-19. La eficacia de las vacunas contra el coronavirus y su distribución por todo el mundo han reducido el temor a que las economías sufran una serie de ciclos crónicos de parón y activación con oleadas periódicas de contagios y confinamientos.

Con el anuncio de la administración Biden de que seguiría siendo miembro de la Organización Mundial de la Salud y que se sumaría a su programa global de vacuna-

## Seguirán existiendo claras tensiones entre EEUU y China sobre la política comercial

## Conjeturas más pesimistas sobre las vacunas cambiarían el diagnóstico económico

ciones Covax para detener la propagación del virus, las posibilidades de que se produzca un esfuerzo concertado para eliminar la enfermedad han recibido su mayor impulso desde que una segunda ola de muertes golpeó las economías desarrolladas del hemisferio norte el pasado otoño.

Goldman Sachs calcula que en EEUU y Reino Unido, donde la vacunación está más avanzada, los efectos sobre la economía ya serán visibles en el segundo trimestre antes incluso de que se alcance una inmunidad de grupo efectiva.

## Trasfondo político

Con la promesa de Biden de "reparar nuestras alianzas y relacionarnos de nuevo con el mundo" el trasfondo político inmediato también es mucho más favorable que bajo el ex presidente Donald Trump. Pocos prevén una resolución inmediata de los asuntos internacionales polémicos, y seguirán existiendo claras tensiones entre EEUU y China sobre la política comercial,



y con el otro lado del Atlántico sobre la fiscalización de las empresas. Pero el alivio entre las autoridades es palpable ahora que ya no tienen que estar comprobando Twitter permanentemente por si se produce un giro súbito en la política estadounidense. Ursula von der Leyen, la presidenta de la Comisión Europea, celebró un "nuevo amanecer" en las relaciones.

## No se deben ocultar las dificultades subyacentes para la recuperación a largo plazo de China

En política económica, el mundo ha pasado a defender el mantenimiento de los estímulos fiscales y monetarios sin precedentes de 2020 has-

ta que las economías hayan afianzado sus recuperaciones, reducido el desempleo y eliminado las amenazas de deflación. Janet Yellen, nominada a secretaria del Tesoro de EEUU, habló de un nuevo "consenso" entre los economistas en su intervención en el Congreso la semana pasada. Aunque reconoció la necesidad de no descuidar la deuda de la nación, aseguró que "con los tipos de interés en mínimos históricos, lo más inteligente que podemos hacer es actuar a lo grande".

Biden ha propuesto un paquete de estímulo de 1,9 billones de dólares para apuntalar las economías de las familias durante la pandemia e impulsar la campaña sanitaria y de vacunaciones. Esto representa un estímulo potencial del 9% de la renta nacional estadounidense -muy por encima de los estímulos fiscales de otras economías avanzadas hasta la fecha-.

La UE sigue una senda similar con su fondo de recuperación de 750.000 millones de euros, diseñado para construir una nueva economía, y no sólo para apuntalar los sectores en apuros. China ya aplicó un estímulo fiscal de similar tamaño para garantizar que su economía creciese a

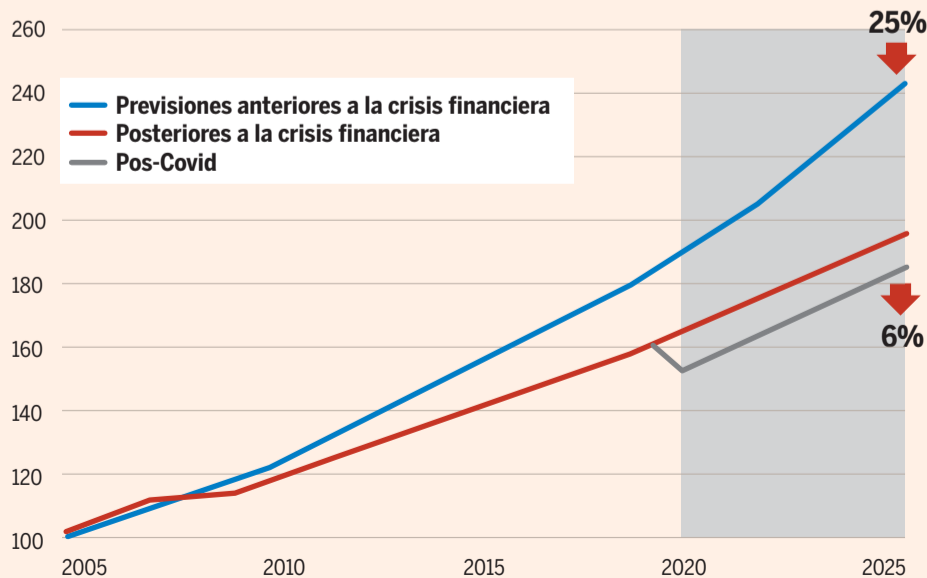
partir del segundo trimestre del año pasado, donde la enorme inversión pública reemplazó el débil gasto de los consumidores por las estrictas restricciones.

Los bancos centrales no tienen intenciones de acabar con esta fiesta del gasto. Ante las dificultades que han tenido para mantener una actividad económica suficiente y prevenir que la inflación caiga significativamente por debajo de sus objetivos, las instituciones aplican políticas explícitas o implícitas para mantener los costes de financiación en mínimos hasta bien avanzada la recuperación, y algunos, como la Reserva Federal, han prometido mantener una postura laxa en su política aunque la inflación supere su objetivo del 2%.

Una vez que la crisis sanitaria esté más controlada y empiecen a levantarse las restricciones en la economía global, los mercados financieros prevén una potente reflación, más fuerte y duradera que después de la crisis financiera global de 2008-09. Los mercados financieros de EEUU apuestan ahora que la tasa de inflación media dentro de cinco años superará el 2%, tras apuntar durante gran parte de 2020 a una severa

## LAS PREVISIONES DEL FMI

PIB global 2005=100



Expansión

Fuente: FT