

ECONOMÍA Y TRABAJO

COMERCIO ENTRE LA UE Y CHINA

En miles de millones de euros (2018)



» DÉFICIT COMERCIAL

En 2018 la UE importó 395.000 millones de euros en productos chinos y exportó 210.000 millones al país asiático. Esto supuso un déficit comercial de 185.000 millones con el segundo mayor importador de productos europeos.

FRENO EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

El FMI avisa de que el Brexit y las dudas sobre China agravan la desaceleración

PABLO GUIMÓN, Washington
Dos nubes se ciernen sobre la economía global, que continúa creciendo, aunque al ritmo más bajo desde la crisis financiera: el crecimiento en China puede sorprender a la baja,

y los riesgos del Brexit continúan siendo agudos. Una desaceleración de la economía china, combinada con una cada vez más probable Brexit duro, podría provocar más incertidumbre, en un panorama en el que juegan ya

en contra la guerra comercial y el endurecimiento del crédito en un entorno de alto endeudamiento. Así lo advirtió ayer el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el arranque de su asamblea de primavera.

Hace un año, la actividad económica vivía una aceleración generalizada en todo el mundo. Pero las cosas han cambiado en 12 meses. La expansión económica global sufrió una desaceleración en la segunda mitad de 2018: desde un pico del 4% a finales de 2017, el crecimiento global continuó fuerte durante la primera mitad de 2018 (3,8%), pero cayó a tasas del 3,2% durante la segunda mitad del año.

El FMI prevé que la debilidad persistirá durante el primer semestre de 2019. Del 3,6% de crecimiento en 2018 se pasará, según las proyecciones del Fondo, a un 3,3% en 2019, una revisión a la baja de 0,2 puntos porcentuales respecto a sus proyecciones de enero. La corrección negativa afecta a varias de las grandes economías, incluidas la eurozona, América Latina, Estados Unidos, el Reino Unido, Canadá y Australia.

China, cuyo crecimiento bajó del 6,8% en la primera mitad de 2018 al 6% en la segunda, tiene un lugar destacado entre las causas de la notable desaceleración de la economía global al final del año pasado. El crecimiento del gigante asiático cayó como consecuencia de una combinación de dos factores: el necesario ajuste regulatorio para controlar la llamada banca en la sombra (las entidades financieras que operan fuera del alcance de los organismos de regulación nacional-

Previsiones de crecimiento del FMI

En %	2018	Previsiones	
		2019	2020
Economía mundial	3,6	3,3	3,6
Economías avanzadas	2,2	1,8	1,7
EE UU	2,9	2,3	1,9
Zona euro	1,8	1,3	1,5
Alemania	1,5	0,8	1,4
Francia	1,5	1,3	1,4
Italia	0,9	0,1	0,9
España	2,5	2,1	1,9
Japón	0,8	1,0	0,5
Reino Unido	1,4	1,2	1,4
Canadá	1,8	1,5	1,9
Otras econ. avanzadas	2,6	2,2	2,5
Economías emergentes	4,5	4,4	4,8
Comunidad de Estados Indep. (CEI)	2,8	2,2	2,3
Rusia	2,3	1,6	1,7
Excluida Rusia	3,9	3,5	3,7
Países emergentes de Asia	6,4	6,3	6,3
China	6,6	6,3	6,1
India	7,1	7,3	7,5
Países emergentes de Europa	3,6	0,8	2,8
Latinoamérica y el Caribe	1,0	1,4	2,4
Brasil	1,1	2,1	2,5
México	2,0	1,6	1,9
África subsahariana	3,0	3,5	3,7
Nigeria	1,9	2,1	2,5
Sudáfrica	0,8	1,2	1,5
O. Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	1,8	1,5	3,2
Arabia Saudí	2,2	1,8	2,1

Fuente: FMI.

EL PAÍS

les) y un incremento en las tensiones comerciales con Estados Unidos.

Otro factor que contribuyó a la desaceleración fue una pérdida de inercia mayor de la esperada

en la eurozona. Esto se debió, en parte, a un retroceso de la confianza entre los consumidores y las empresas, y a los efectos en la industria alemana del motor de los nuevos estándares de

Pide mayor gasto público en Alemania

El Fondo ve con buenos ojos que el BCE relaje su política monetaria. Sin embargo, anima a más. Países como España, Italia o Francia tienen poco margen presupuestario para estímulos. Pero en Alemania, donde el crecimiento ha estado ralentizándose, debería emplearse el espacio fiscal disponible para elevar la inversión pública y para rebajar la carga fiscal sobre el trabajo, argumenta el documento del Fondo.

De persistir la debilidad en la zona euro, la política monetaria podría completarse con una relajación fiscal en aquellos países con capacidad, sostiene. "Una respuesta fiscal sincronizada, aunque apropiadamente diferenciada por países, puede reforzar el impacto en la eurozona", remacha.

emisiones. Tras un arranque débil, el FMI prevé un repunte del crecimiento global en la segunda mitad de 2019, hasta volver a alcanzar un 3,6% en 2020. La mejora se apoya en la ausencia de

presiones inflacionistas en las grandes economías. "China ha reforzado sus estímulos fiscales y monetarios para contrarrestar el efecto negativo de los aranceles comerciales. Además, la perspectiva de tensiones comerciales entre Estados Unidos y China ha mejorado en la medida en que las expectativas de un acuerdo comercial toman forma", explica Gita Gopinath, flamante economista jefa del Fondo, en una entrada de blog.

El presidente Trump recibió la semana pasada a una delegación china en la Casa Blanca, con la esperanza de alcanzar un acuerdo que pusiera fin a las tensiones comerciales que ambas potencias arrastran desde hace un año. Pero, tras la reunión, Trump dijo que podrían quedar otras cuatro semanas o más para asegurar un acuerdo comercial que calificó de "épico". Lo cierto es que ambas partes continúan atascadas en aspectos clave de la negociación, como el respeto a la propiedad intelectual y los subsidios públicos de China.

La expectativa de estabilización del crecimiento en la primera mitad de 2019 y de una recuperación gradual posterior podría mejorar "si la vigente tregua comercial entre Estados Unidos y China se resuelve con una retirada de los incrementos de aranceles aprobados en 2018", dice el informe. "Cierta optimismo sobre una resolución positiva de las diferencias ya se ha reflejado en las valoraciones de los mercados", señala.

Pero la posibilidad de nuevas revisiones a la baja es elevada, advierte el FMI, y "el equilibrio de riesgos permanece inclinado hacia el lado negativo". Además de las amenazas procedentes de las vigentes tensiones comerciales, las principales fuentes de ese riesgo de empeoramiento residen en la posibilidad de que falle alguna de las asunciones sobre las que el Fondo basa su proyección de crecimiento. Entre ellas, la asunción de que se logrará evi-

PASA A LA PÁGINA SIGUIENTE

El cambio climático se convierte en el principal riesgo a medio plazo

El Banco Mundial vaticina serios recortes del PIB global

P. G., Washington
El cambio climático es, junto con las desavenencias políticas y un contexto de crecientes desigualdades, "el riesgo clave que podría rebajar la potencial producción global en el medio plazo", según el informe del FMI. Las implicaciones serían "particularmente severas para algunos países vulnerables". Los cálculos del Banco Mundial son que, si la temperatura global sigue subiendo al ritmo que lo ha hecho hasta ahora, podría aca-

rrar recortes de entre el 15% y el 25% del Producto Interior Bruto (PIB) mundial.

"Es claramente un riesgo importante a medio plazo, y avanza rápido mes a mes", explicó el martes en conferencia de prensa Gita Gopinath, economista-jefa del Fondo. "El riesgo es urgente sobre todo para los países con bajos ingresos", dijo. Gopinath habló de la necesidad de que los países "incorporen esos riesgos y de construir resiliencia" para los emba-

tes del clima. Ante ello, subrayó la necesidad de "una mayor cooperación multilateral".

El Panel Intergubernamental sobre el Cambio Climático ya advirtió en octubre de que, a los ritmos de aumento actuales, "el calentamiento global podría alcanzar 1,5º por encima de los niveles preindustriales entre 2030 y 2052, trayendo consigo extremos de temperatura, precipitaciones y sequías. Ello produciría "efectos humanitarios devastadores" y

conllevaría "pérdidas de producción severas y persistentes en una amplia gama de economías".

Los países en desarrollo de bajos recursos tienen ante sí, advierte el informe, el reto de resistir "los embates del cambio climático y los potentes desastres naturales". Reducir los efectos colaterales de estos desastres, señala el Fondo, requerirá "invertir en infraestructuras climáticamente inteligentes, incorporar tecnologías apropiadas y desplegar redes de seguridad social bien dirigidas".

Ya en enero, en el Foro Económico de Davos, la directora del FMI, Christine Lagarde, habló del cambio climático y el envejecimiento de la población como los dos grandes riesgos para las perspectivas de crecimiento. El cambio climático, dijo Lagarde, "es un asunto tan serio que, aunque no

lo parezca, compete también a los bancos centrales y, por supuesto, al sector financiero".

En Estados Unidos, el sector más progresista del Partido Demócrata ha colocado sobre la mesa el conocido como *Green New Deal*, una movilización nacional de una envergadura colosal para descarbonizar la economía. El gasto desorbitado que exigiría, con una expansión del sector público de la escala del *New Deal* puesto en marcha tras la Gran Depresión, ha llevado a su fracaso en el Congreso. Pero ha suscitado un acalorado debate entre los activistas medioambientales, que consideran que el cambio climático es un riesgo inminente y existencial, y los críticos que sostienen que son los mercados los que deben liderar la transición desde el carbón a las energías limpias.