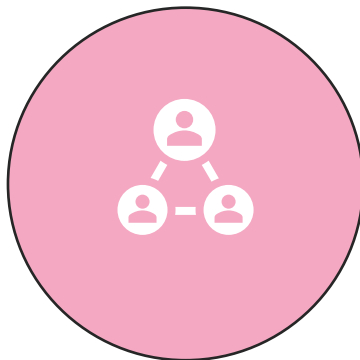




Boletín Interno



spainSif

Global Risk Report 2020

22/01/2019

Resumen

El Foro Económico Mundial ha publicado recientemente un informe sobre los Riesgos Globales que se plantean para el año 2020. Este informe abarca riesgos derivados del medioambiente, la sociedad, economía, tecnología y geopolítica, hace un repaso de cómo ha cambiado el panorama internacional en los últimos años y qué se espera para el futuro.

La idea principal es que los conflictos internacionales están convirtiendo, lo que antes era cooperación entre territorios, en competición.

Como consecuencia, la economía global muestra signos de vulnerabilidad. En el momento en el que el informe de riesgos globales estaba siendo escrito, las proyecciones sobre su crecimiento eran del 3%, el más bajo desde la crisis global de 2007 – 2008. Por otro lado, en el momento en el que la cooperación internacional en la forma de un comercio más eficiente podría ayudar a fomentar el crecimiento, el comercio se ha convertido en un instrumento de rivalidad.

La Organización Internacional del Comercio (WTO) prevé una ralentización del comercio del 3% en 2018 al 1.2% en 2019. A pesar de los progresos en las relaciones comerciales entre China y EE. UU., las tensiones entre ambos países podrían tener un coste de 700.000 millones de dólares en 2020 – casi la misma cantidad del PIB que perdió la Unión Europea a consecuencia de la crisis del 2007 – 2008 (757.000 millones de dólares).

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) advierte que la escalada de conflictos comerciales está desembocando en un aumento en la pérdida de confianza e inversión, añadiendo incertidumbre política, agravando los riesgos financieros en los mercados y poniendo en peligro las perspectivas de crecimiento ya débiles en todo el mundo.

Por primera vez en la historia, los problemas relacionados con el cambio climático dominaron el top cinco de los riesgos a largo plazo entre las respuestas de los miembros del Foro en la Encuesta de Percepción de los Riesgos Globales. Además, los miembros del *Global Shapers Community* – los constituyentes más jóvenes del foro – mostraron incluso más preocupación, estableciendo los factores medioambientales como los principales riesgos tanto a corto como a largo plazo.

Sin embargo, aún es necesaria una acción multilateral para abordar el calentamiento global, la desigualdad en el mundo y el aumento de las políticas nacionalistas que impiden llevar a cabo una acción significativa.

Los aspectos más significativos de la economía son recogidos en el capítulo 2 del informe, hemos elaborado un breve resumen sobre lo que nos parece más relevante. Se puede encontrar el documento completo [aquí](#).

Riesgos para la estabilidad financiera y la cohesión social

La economía global corre el riesgo de estancarse. El aumento de barreras en el comercio, menor inversión y la alta deuda acumulada están tensando las economías a lo largo del globo. Los márgenes para los estímulos fiscales y económicos son más estrechos que aquellos anteriores a la crisis financiera del 2008 – 2009 y esto crea incertidumbre sobre si las políticas para evitar una nueva crisis funcionan. Esta incertidumbre es exacerbada por un escenario geopolítico y geoeconómico de tensión. El descontento ciudadano – surgido por la manera en que los gobiernos están abordando los retos sociales y económicos – han provocado protestas alrededor del mundo, debilitando la capacidad de los gobiernos para tomar acciones clave podrían desencadenar una recesión.

Factores de riesgo macroeconómicos

Durante la década pasada, el crecimiento moderado y estable ha dado lugar a que el Fondo Monetario Internacional denominase a ese fenómeno como una “desaceleración sincronizada”, es decir, un crecimiento más débil en las economías a lo largo del globo.

En el ultimo Informe sobre Riesgos Globales advertían la economía global se dirigía hacia una desaceleración gradual y las evidencias sugieren que, desde entonces, la desaceleración de la economía se ha hecho evidente. En el tercer cuarto de 2019, **seis de las siete economías más grandes del mundo que juntas representan más de la mitad de la producción mundial, han desacelerado el crecimiento.** El panorama también es precario para las economías del G20. Las excepciones son Indonesia y Corea del Sur, creciendo a un ritmo por encima del 2%. Estas tendencias explican el por qué el riesgo a una recesión en la economía fue situado como el noveno más probable en 2020.

Sumado a esto, el aumento de las tensiones en el comercio internacional, la disminución en las inversiones, la débil confianza y la deuda ponen en riesgo que se prolongue la ralentización de la economía mundial.

Tensiones comerciales

Las confrontaciones económicas entre las grandes potencias es el riesgo que más preocupa para el año 2020, al igual que en el informe del año 2019. Esto es debido a que el comercio mundial, el cual durante años ha servido como un mecanismo de crecimiento, está disminuyendo. Los datos de la Organización Mundial del Comercio para los tres primeros trimestres del 2019 muestran que el comercio total disminuyó un 2.9% con respecto al año anterior.

Esta reducción en los volúmenes de comercio son el resultado de lo que la OMC define como “altos niveles históricos de restricciones comerciales”. Es resultado de estas, podría traducirse en una disminución adicional del 0.8% en el año 2020

Menor inversión

La inversión es indispensable para fomentar la productividad. Globalmente, la inversión se ha visto afectada por unos retornos menores de los esperados, por la incertidumbre sobre las políticas económicas en las grandes economías y por las actuales y emergentes tensiones geopolíticas. En el informe de riesgos globales, el proteccionismo en el comercio e inversiones y las agendas políticas nacionalistas – dos de las mayores

barreras para los flujos de inversión extranjeros – fueron situados en quinta y sexta posición como los riesgos más probables para el año 2020.

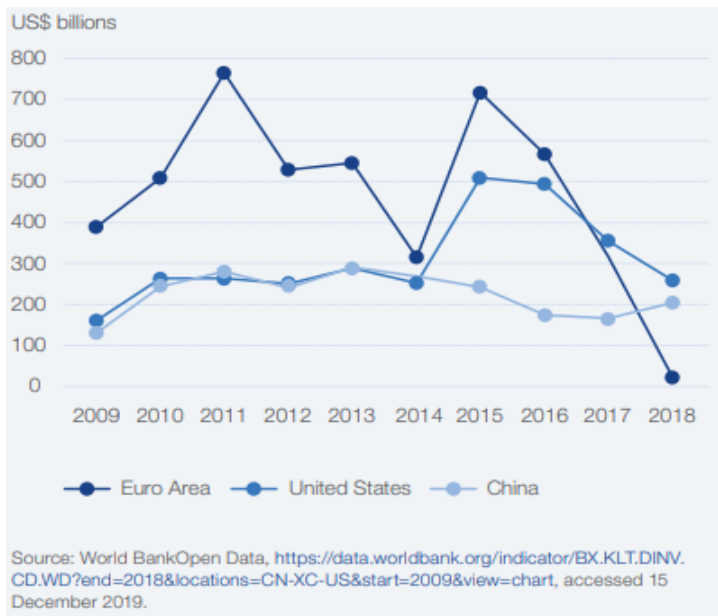


Ilustración 1: Flujos netos de inversión extranjera

Al igual que el crecimiento global, los flujos de inversión extranjera permanecen más bajos con respecto al periodo anterior a la crisis financiera de 2008 – 2009, decreciendo en los últimos tres años. En 2018, estos flujos netos fueron un 38% inferior comparados con en 2017, y más de un 50% comparado con 2015.

La eurozona ha sido la zona donde esta disminución ha sido más notable, donde los rendimientos menos atractivos, productividades menores e incertidumbre

rodeando al Brexit ha permitido que los flujos netos entrantes de inversiones extranjeras de la región caigan a niveles récord desde que el euro fue adoptado en 1999.

Débil confianza

La confianza empresarial, precursor de la inversión, se ha visto deteriorado también a lo largo del 2019. El índice de confianza empresarial, desarrollado por la OCDE a través de datos de producción y sentimiento empresarial para anticipar rendimientos futuros, da señales de que se espera que la economía global empeore en el corto plazo. En el momento en el que se escribió el informe, el índice caía por catorce meses consecutivos, traspasando el umbral del *no-change* por primera vez desde el año 2016.

Alta deuda

Tanto la deuda pública como privada se ha ido acumulando desde la crisis financiera. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, la ratio global de la deuda – PIB aumentó a un 11% entre 2009 y 2017. A lo largo de las economías de los miembros del G20, se espera que la deuda pública alcance un 90% del PIB en 2019 – el nivel más alto registrado – y crecer a 95% o más para el año 2024.

La deuda privada ha crecido debido a los bajos tipos de interés – particularmente en China y en los Estados Unidos, en donde está ubicada más del 40% del total de la deuda privada. En el segundo trimestre de 2019, la deuda corporativa alcanzó un 156% del PIB en China. En los EE. UU., alcanzó un 47% en el tercer trimestre – el nivel más alto visto hasta el momento – de acuerdo con los datos publicados por el Banco de la Reserva

Federal de St. Louis. El Fondo Monetario Internacional ha situado el aumento de la deuda como una vulnerabilidad clave en el sistema financiero global.

Puede encontrar el documento completo [aquí](#).