

Tirada: 44.504 Categoría: Económicos
Difusión: 28.999 Edición: Nacional
Audiencia: 163.000 Página: 1

AREA (cm2): 8,7

OCUPACIÓN: 0,8%

V.PUB.: 1.930 €

COMPETENCIA

**Doce riesgos
globales para la
recuperación** [p2 y 36-37](#)

ECONOMÍA / POLÍTICA

Los doce riesgos globales

INCERTIDUMBRE/ El nuevo año abre la puerta a una serie de riesgos en el escenario internacional que pueden impactar sobre la economía global, la subida del petróleo o el terrorismo yihadista. Además, la gobernabilidad en el resto de los grandes

Pablo Cereza. Madrid

El nuevo año comienza con buenas perspectivas para el crecimiento en España, cuando se espera que el PIB se desacelere pero todavía mantenga un ritmo robusto, muy por encima de la media europea. Sin embargo, el panorama internacional no está exento de riesgos, ya vengan de Oriente, como la desaceleración china o el terrorismo yihadista, o de Occidente, como es el auge de las fuerzas antieuropeas en la Unión Europea o la presidencia de Donald Trump en Estados Unidos, que amenaza con dar un giro radical a la política comercial, a la de defensa y a la medioambiental, entre otras materias.

Esta enmienda a toda la Administración Obama se notará especialmente en el impulso renovado al proteccionismo, ya que Trump ha prometido abandonar el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TTP, por sus siglas en inglés) y podría dar marcha atrás a los acuerdos comerciales con México que es, a su juicio, "una de las peores cosas que la ha pasado a la industria manufacturera". Además, la continuidad de la apertura comercial con Europa también se da prácticamente por muerta. La Asociación Transatlántica para el Comercio y la Inversión (TTIP, para productos) y el Acuerdo sobre el Comercio de Servicios (TiSA) parecen estancados después de que Trump insinuase que podría negarse a firmarlos si no incluyen unas condiciones mucho más ventajosas para la industria y el sector agrario estadounidenses, que son un importante baluarte del nuevo presidente. "La globalización ha acabado con la clase media", esgrime Trump durante su campaña, como un aviso de sus intenciones.

Además, esto tiene lugar precisamente en un momento en el que el comercio global se está desacelerando a pasos agigantados. 2016 será el primer año de las últimas tres décadas en el que el comercio global crecerá menos que la actividad económica, algo que la Organización Mundial del Comercio achaca al avance del proteccionismo, la ruptura de las cadenas de valor internacionales y el desplome de los precios de las materias



El presidente electo de Estados Unidos, Donald Trump.

Trump sacude el escenario geopolítico

La llegada de Trump a la presidencia de Estados Unidos, la próxima semana, no sólo supondrá un cambio de rumbo para el gigante americano, sino que también sacudirá los cimientos del escenario internacional en varias áreas clave, como la política comercial (donde pretende introducir barreras a México y China), las relaciones diplomáticas (con una mayor apertura hacia Rusia) o la de defensa (con menor implicación en la OTAN).



La líder de Alternativa para Alemania, Frauke Petry.

Alemania también sufre el auge de fuerzas antieuropeas

Las fuerzas antieuropeas están sacando rédito en todo el continente. Aunque en Alemania la situación es más estable, gracias al liderazgo sólido de los cristianodemócratas (CDU) y la posibilidad de pactar con los socialdemócratas (SPD), la política de acogida de refugiados impulsada por Angela Merkel y los constantes atentados yihadistas han hecho mella en su popularidad e impulsado a Frauke Petry (AfD) de cara a las elecciones de octubre.

primas. Sin embargo, es en la primera de estas causas en la que se ha centrado el discurso del director general de la OMC, Roberto Azevêdo, que ve "alarmante" el incremento de medidas proteccionistas durante el último año, a una

media de 22 normas para restringir el comercio en los miembros de la OMC al mes. Esto "es lo último que necesita la economía global", señala la Organización.

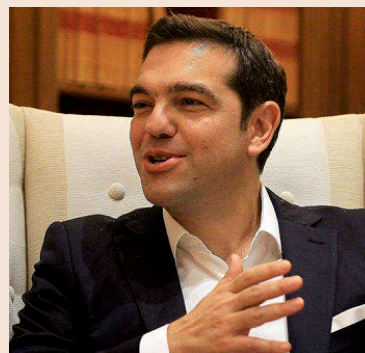
Esto, a su vez, podría amplificar el efecto de la crisis china



El primer ministro chino, Li Keqiang.

El frenazo chino seguirá amenazando la economía global

La transición de la economía china, de estar movida por la industria y las exportaciones a impulsada por el consumo y los servicios, se está saldando con un notable desaceleración. La caída de la demanda china ya ha impactado con cierta fuerza en su principales socios comerciales, pero la situación se podría agravar si se agota el efecto de los estímulos por parte de Pekín, que está inundando de crédito y contratos a las empresas manufactureras.



El presidente griego, Alexis Tsipras

Grecia, pendiente de desbloquear un nuevo tramo del rescate

Grecia inicia 2017 con una avalancha de nuevos impuestos, desde el IRPF a los indirectos, con los que el Gobierno de Alexis Tsipras intenta cuadrar el déficit con los objetivos de Bruselas. Y todo ello sin saber aún cuándo podrá cobrar el próximo tramo de ayuda, por valor de 6.100 millones de euros. Además, Atenas ha perdido de nuevo la confianza de los acreedores al anunciar una subida de las pensiones, aunque después se retractase.

sobre el comercio global. El gigante asiático está mostrando fuertes signos de desaceleración, debido a que su modelo de crecimiento, basado en una fuerte industria pesada y en unas inversiones que durante los últimos años han al-



El comercio crece por debajo del PIB global.

El proteccionismo hunde el comercio internacional

La Organización Mundial del Comercio ha alertado este año de un auge de políticas proteccionistas, cuyo avance se encuentra en máximos desde que comienzan las mediciones por parte de esta entidad, en 2008. Todo ello ha provocado que el incremento de los intercambios comerciales sea menor que el avance del PIB por primera vez en 25 años, lo que lastra el crecimiento económico. A esto hay que sumar el ascenso de Trump y el Brexit.



Atentado a un autobús policial en Estambul, el sábado.

La nueva era de terrorismo global pone en jaque a Europa

Occidente se enfrenta a una nueva oleada de terrorismo global, cuyas influencias vienen del Estado Islámico y el yihadismo. Los atentados ya han golpeado Bélgica, Francia y Alemania en la UE, y han castigado también duramente a Turquía, donde se cometió una matanza en una discoteca en Nochevieja. Este terrorismo supone un gasto añadido en defensa y, además, amenaza con ahogar el libre movimiento en la UE.

canzado el 50% del PIB, parece estar agotándose, y el consumo todavía no tiene fuerza para tirar del carro. Con ello, hunde la demanda de materias primas y bienes intermedios para las antaño insaciables manufacturas chinas, ex-

tendiendo el frenazo de la demanda al Sudeste Asiático, a América Latina y a África. Además, Pekín está intentando sustentar el crecimiento económico en el corto plazo a través una inversión masiva en obra pública y de una gran

para la recuperación

economía española, como es el caso de la presidencia de Donald Trump en EEUU, los efectos de la crisis china sobre el países del euro se ve amenazada por el auge de los partidos populistas, que pueden ganar peso en las próximas elecciones.



La primera ministra de Reino Unido, Theresa May.

Reino Unido se encamina a abandonar la Unión Europea

Los efectos del referéndum en Reino Unido para salir de la Unión Europea ya se han empezado a notar, pero el efecto se incrementará este año, cuando Londres tiene que solicitar formalmente la exclusión del club. Según las condiciones que se negocien, se podría despertar temor entre los inversores, lo que detraería las inversiones. Además, una caída de la libra debilitaría el poder adquisitivo de los británicos.



La líder del Frente Nacional francés, Marine Le Pen.

Las presidenciales francesas dan protagonismo a la ultraderecha

Todas las encuestas apuntan a que la líder del Frente Nacional, la ultraderechista Marine Le Pen, alcanzará la segunda vuelta en las presidenciales francesas, en mayo. Aunque lo más probable es que sea derrotada, la mera posibilidad de su victoria debilitará la confianza internacional, ya que se han producido varias sorpresas en los comicios del año pasado. Además, su auge podría arrastrar hacia sus postulados a su más probable rival, François Fillon.



El primer ministro italiano, Paolo Gentiloni.

Italia se asoma a la incertidumbre tras el referéndum

Después de décadas marcadas por gobiernos débiles e incapaces de sacar adelante medidas calado, Italia había recuperado la iniciativa de la mano de Matteo Renzi, con la reforma laboral y el saneamiento financiero. Sin embargo, este proceso se puede truncado este año, después de que el fracaso en el referéndum de diciembre obligase a Renzi a dimitir en favor de Paolo Gentiloni, lo que podría llevar incluso a adelantar las elecciones.

los precios del petróleo, que impulsará también la rentabilidad exigida por los ahorradores a las entidades que emiten deuda. Algo que se notará particularmente en los bonos soberanos, que habían disfrutado de unas condiciones muy ventajosas.

Esto impactará notablemente en la eurozona, donde la deuda todavía se mantiene por encima del 90% del PIB. En buena parte de los países, especialmente aquellos periféricos como España, Italia o Portugal, esta subida de las primas de riesgos se traducirá en un fuerte incremento de los costes financieros, lo que podría obligar a nuevos recortes presupuestarios o subidas de impuestos en los próximos meses para evitar desviarse de la senda de reducción de obligaciones. Además, estos esfuerzos se producen en un momento en el que la llegada de refugiados sirios y la amenaza yihadista ya ha obligado a incrementar los gastos en acogida y seguridad, sobre todo en Francia y Bélgica, y en el que un gran número de partidos populistas de todos los colores pueden aprovechar tanto los recortes en partidas sociales como el gasto debido a los inmigrantes para seguir ganando peso.

Y este riesgo es muy sustancial en un momento en el que el calendario electoral del continente se encuentra plagado de citas críticas. En marzo tendrán lugar las próximas elecciones parlamentarias en Holanda, donde puede ganar la ultraderecha, seguidas de las presidenciales francesas en las que Marine Le Pen pasará muy probablemente a la segunda vuelta, y las federales de Alemania, con AfD en auge. Cualquier sorpresa por parte de estas formaciones populistas y eurofobos puede asestar un duro mazazo a la gobernabilidad en la eurozona y a la continuación del proyecto común. Además, la salida de Matteo Renzi del Ejecutivo ha incrementado las dudas sobre la política reformista que Italia seguía hasta ahora. Y, lo que es más grave, si el país volviera a ser ingobernable, se abriría la puerta a un adelanto electoral en el que el Movimiento Cinco Estrellas podría resultar muy fortalecido.



Los intereses pueden volver a dispararse.

La burbuja de deuda puede desatar una tormenta financiera

La deuda se ha disparado en los últimos años, debido a las políticas monetarias expansivas en los principales bancos centrales del mundo. En los países emergentes, buena parte de estas obligaciones están, además, nominadas en dólares, lo que amenaza con elevar los tipos de interés y la morosidad. Y en Europa, donde la deuda pública supera el 90% del PIB, una subida de los tipos de interés dispararía los déficit nacionales.



El crudo vuelve al entorno de los 60 dólares.

El macropacto petrolero eleva las expectativas de precios

El mercado petrolero ha vuelto a coger impulso después del acuerdo entre los países de la OPEP y otros grandes exportadores para reducir su producción en 1,8 millones de barriles al día. Con ello, el precio del crudo ya duplica los mínimos del año pasado, lo que restará una décimas al crecimiento y elevará la inflación. Con todo, el golpe puede ser mayor cuando los efectos del corte de suministro se empiecen a notar en el mercado.



La presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen.

El giro en la política monetaria pone en riesgo el crecimiento

Estados Unidos ha dado el pistoletazo de salida a la subida de tipos de interés por parte de los grandes bancos centrales, lo que abre la puerta a que el Banco Central Europeo le siga más adelante. Es cierto que la inflación ya se ha recuperado, a raíz del encarecimiento del petróleo, pero la recuperación todavía es débil. Además, un endurecimiento de la política monetaria podría disparar el pago de intereses en España, obligando a más recortes.

apertura del grifo del crédito a determinadas empresas, con el objetivo de permitir su supervivencia a pesar de las pérdidas. Sin embargo, estas políticas sólo mantienen el esqueleto en movimiento sin ganar músculo económico, al mis-

mo tiempo que hinchon una burbuja de deuda que cada vez supone una amenaza mayor sobre el crecimiento.

Por otra parte, la existencia de elevados volúmenes de deuda es un fenómeno cada vez más extendido en el mun-

do y cada vez más peligroso. Por un lado, porque los Estados se ven incapaces de reducir su volumen de endeudamiento, especialmente en un momento en el que la inflación está en negativo en la mayor parte del mundo desa-

rollado, lo que impide rebajar el volumen de pasivos en términos reales, y en el que la apreciación del dólar está impulsando el coste de los intereses de la deuda nominada en esta divisa. Además, la Reserva Federal ha dado el pis-

toletazo de salida a la subida de los tipos de interés en Estados Unidos, pero también en Europa, lo que elevará los costes de financiación de la deuda. Y este efecto se verá agravado por el aumento de la inflación, a raíz de la subida de