

LA VISIÓN DE LA BURGUESÍA INTERNACIONAL SOBRE LA CRISIS ACTUAL (16-11-2020)

RIESGO POLÍTICO Y SOCIAL

Entre una *tímida recuperación* -mecánica después del marasmo del primer semestre del año debido a las medidas restrictivas adoptadas en reacción a la pandemia de Covid-19- y una *ola de bancarrotas empresariales que está llegando* lenta pero inexorablemente a la mayoría de los países, el mundo de los negocios está en un estado de expectativa. Según **el Barómetro de la Coface¹** para el tercer trimestre, publicado el 1 de octubre, estos tiempos inciertos son también el momento de un **aumento de los riesgos políticos y sociales** que podrían socavar duraderamente la economía de ciertos países.

«Al igual que *el último trimestre, las incertidumbres que rodean a las previsiones presentadas en este barómetro son muy altas. Están principalmente vinculadas a la situación sanitaria mundial: desde junio, la pandemia ha seguido cobrando impulso. A la espera de una vacuna y/o tratamiento, las empresas y los hogares han aplazado sus proyectos de gasto e inversión, tanto por obligación (durante el período de contención) como por precaución. En general, Coface prevé una caída del PBI mundial de -4,8% en 2020, seguida de un repunte del 4,4% en 2021. Según estas previsiones, el PBI de la zona euro y el de Estados Unidos a finales de 2021 se mantendrían respectivamente 3,5 y 2 puntos por debajo de los niveles de 2019. Esto significa que se necesitarían al menos 3 años para volver a los niveles de producción anteriores a la crisis. La observación es similar en lo que respecta al comercio mundial: el repunte previsto para el próximo año (+3,5% en el cuarto trimestre de 2021 en comparación con el cuarto trimestre de 2020) estará lejos de compensar la disminución prevista para este año (-13%). Esta tendencia no es homogénea: según nuestras previsiones, entre las 20 economías que alcanzarían el mayor crecimiento acumulado en estos dos años (al menos 5 puntos porcentuales más que en 2019), alrededor de la mitad se encuentran en Asia (incluidas China y Vietnam). La otra mitad está compuesta exclusivamente por países africanos. En el otro extremo del espectro, entre las 15 economías con peores resultados (es decir, con un PBI en 2021 al menos 7 puntos porcentuales inferior al de 2019), 7 se encuentran en América Latina. Sudáfrica y Nigeria también forman parte de este grupo. Se prevé que este nivel de actividad económica, persistentemente más bajo que antes de la crisis, tenga consecuencias para el empleo y la quiebra de empresas. **Por consiguiente, también es probable que fomente un aumento del descontento social.** La actualización anual del índice de riesgo político de Coface, publicada en este barómetro, pone de manifiesto **una doble tendencia: por un lado, una disminución del riesgo de conflicto a nivel mundial, pero por otro, un aumento del riesgo de fragilidad política y social. Irán y Turquía se encuentran***»

¹ <https://www.coface.fr/Actualites>

entre los países donde más ha aumentado el nivel de riesgo social. Dado el contexto único de este año, hemos construido un indicador de exposición a la crisis de COVID-19 para identificar las poblaciones más afectadas que tienen más probabilidades de volverse contra sus gobiernos. Este análisis muestra que varios países de América Latina (Brasil, México, Perú, Colombia), así como Sudáfrica, presentan tanto un alto riesgo político y social como una alta exposición a la crisis de COVID-19".

LAS CIFRAS DE LA CRISIS

Una cifra escalofriante: **+32%**. Tal es el número previsto **del aumento de empresas en todo el mundo que se espera que se declaren en cesación de pagos entre 2019-20 y 2021.**

En detalle, se estima que **Hong Kong** sea el más afectado con un aumento del 78% de las quiebras, seguido de **Australia (+50%), Turquía (+48%), Polonia (+44%), Estados Unidos (+44%), Portugal (+39%), Brasil (+35%)** y el **Reino Unido (+33%)**.

En el otro extremo del espectro, los países cuyos negocios se verán menos afectados son : Taiwán (+1%), Sudáfrica (+2%), Canadá (+5%), Corea del Sur (+9%), Dinamarca (+11%), Alemania (+11%), España (+16%) y Francia (+16%). En general, se **espera que Europa tenga un buen desempeño, con "sólo" +22% de quebrantos**, en comparación con el 29% en la región de Asia y el Pacífico y el 41% en América del Norte.

DISPARIDADES EN LAS PERSPECTIVAS SEGÚN LAS ZONAS

Coface también prevé para este año **una contracción del 13% del comercio internacional** (antes de un aumento del 3,5% el año próximo) y **un repunte del 4,4% del PBI mundial en 2021**, tras una caída del 4,8% en 2020. Estas cifras se acercan a las anunciadas por Euler Hermes², otro especialista en seguros de crédito: el PBI en 2020 bajó un 4,7% y el comercio internacional también bajó un 13%. Sin embargo, estas estadísticas no incluyen la **posibilidad de un nuevo confinamiento estricto y generalizado**, lo que enturbiaría aún más estas previsiones. Además de esta incertidumbre, existen **grandes disparidades, región por región y dentro de algunas regiones.**

Así, pues, entre las economías con mejores perspectivas de crecimiento del PBI 2021 (en comparación con 2019) figuran principalmente **países asiáticos (China, Vietnam, Bangladesh)** y **africanos (Malí, Liberia, Malawi, Burkina Faso)**. Por otro lado, los países con mayores caídas en el PBI serán principalmente **latinoamericanos (Ecuador, Nicaragua, Venezuela, México, Belice)**, pero también hay algunos países africanos (**Namibia, Etiopía, etc.**).

Es difícil de ver con claridad porque la situación es muy dispar, sobre todo porque su evolución dependerá de la evolución de la epidemia de Covid-19 y de su gestión por parte de cada gobierno.

² <https://www.eulerhermes.fr/actualites/scenario-macroeconomique-2020.html>

UNA CRISIS QUE ALIMENTA PELIGROSAMENTE EL DESCONTENTO SOCIAL

Para Julien Marcilly, economista jefe de Coface, una cosa es segura: *"Como la torta será más pequeña, podemos esperar conflictos de distribución"*.

El riesgo de tensión es **particularmente alto en algunos países en desarrollo** en los que los recursos movilizados para combatir el **coronavirus están** agotando *las reservas de los bancos centrales y reduciendo considerablemente otros presupuestos*. Países en los que el Covid-19 también puede ser *una buena excusa para retrasar las elecciones o encuadrar a una oposición demasiado renuente, por ejemplo*.

Todo esto alimenta la frustración de poblaciones cuya situación de pobreza se agrava. Las estimaciones del Banco Mundial³ predicen que **entre 88 y 115 millones de personas podrían caer en la pobreza extrema** en todo el mundo, incluido **27 millones en el África subsahariana**. *"Estimamos que entre 88 y 115 millones de personas más caerán en la pobreza extrema en 2020, lo que significa que entre 703 y 729 millones de personas vivirán con menos de 1,90 dólares al día. La tasa de pobreza extrema se situará entre el 9,1% y el 9,4%, lo que nos hará retroceder tres años, a los niveles de 2017. Es probable que la situación siga empeorando en 2021, con 23 a 35 millones de pobres más, o sea un total estimado entre 110 a 150 millones de nuevos pobres para 2021"*.

Pero **los países desarrollados no son inmunes a una explosión de descontento social**: *«Cuando las frustraciones existen y las poblaciones tienen instrumentos para expresarlas, como Internet por ejemplo, el riesgo social es alto»*, señala Julien Marcilly.

Este riesgo incluye necesariamente la percepción **por parte de la población de la gestión de la crisis por parte de sus dirigentes**. *"Muchos países latinoamericanos que están altamente expuestos a riesgos sanitarios tienen un alto riesgo político debido al fuerte descontento de sus poblaciones con la forma en que sus gobiernos están manejando la crisis -dice el economista"*.

Si bien el riesgo "externo" asociado a los conflictos armados está disminuyendo, debido a la reducción del número de esas crisis en todo el mundo, **el riesgo de fragilidad política y social** está aumentando en una escala nunca antes vista, en particular en **España, los Estados Unidos, el Reino Unido y Francia en el caso de los países desarrollados**, así como en **Irán, Turquía, América Latina (Chile, Brasil, México, Perú y Colombia) y Sudáfrica** en el caso de los países en desarrollo.

³ <https://www.banquemonetario.org/fr/research/brief/poverty-and-shared-prosperity-2020-reversals-of-fortune-frequently-asked-questions>

¿QUÉ DICE EL INFORME DE EULER HERMES

Nueve meses después del brote de Covid-19, ¿cuál es el estado de la economía mundial? Si bien la actividad internacional se interrumpió abruptamente en la primera mitad de 2020, ¿hay alguna señal de recuperación? Como cada trimestre, Euler Hermes actualiza su escenario macroeconómico internacional. Según la principal aseguradora de crédito del mundo, el retorno a la normalidad no parece estar en el horizonte a corto plazo. El retorno a los niveles anteriores a la crisis no se producirá antes de 2022.

Tras un fuerte efecto de recuperación en el tercer trimestre de 2020, se espera una recuperación más lenta en el cuarto trimestre de 2020 y el primer trimestre de 2021. Esto se debe principalmente al endurecimiento de las medidas sanitarias para detener la propagación del virus. Esto frenará las perspectivas de una recuperación mundial. Euler Hermes prevé una recesión mundial de *-4,7 % en 2020*, seguida de un repunte del crecimiento de *+4,6%*. Llevará al menos otros dos años la vuelta a la normalidad.

Gracias a las medidas gubernamentales de apoyo a las empresas y al ajuste de los sistemas de quebrantos comerciales de muchos países, que se diseñaron para dar tiempo a las empresas a adaptarse al contexto sanitario y económico, el número de empresas quebradas en todo el mundo se redujo en un 7% el primer semestre de 2020. Pero se trata de un efecto engañoso: la tendencia debería invertirse a partir del cuarto trimestre de 2020, cuando se reanude la tramitación de los procedimientos de quiebra y el apoyo público a las empresas disminuirá. Euler Hermes estima que el número de quebrantos en todo el mundo aumentará en un 31% entre 2019 y 2021. Ningún país se libra del resurgimiento del riesgo de falta de pagos.

A pesar de un repunte más fuerte de lo previsto en la demanda mundial de mercancías, los Estados Unidos y Europa occidental se están quedando atrás con respecto a China, los países emergentes de Asia y Europa oriental. En cambio, en 2020, Euler Hermes prevé una disminución del 13% en los volúmenes del comercio mundial de bienes y servicios (contra el 11% en la crisis de 2009). Esto representa una contracción del comercio mundial de bienes y servicios por un valor de 4.000 mil millones de dólares. Se prevé que en 2021 se produzca un repunte mecánico del comercio internacional de bienes y servicios de alrededor de 7%, pero el retorno a los niveles anteriores a la crisis no se producirá antes de 2023 (en comparación con el año 2022 en el caso del comercio de bienes).

¿QUÉ PASA CON FRANCIA EN TODO ESTO?

Euler Hermes pronostica una recesión de alrededor de **-9,8% en 2020**, antes de un rebote medido de sólo **+6,9% en 2021**. El retorno a los niveles anteriores a la crisis del PBI francés no se producirá, como mucho, hasta la segunda mitad de 2022. Ya se han perdido **715.000 puestos de trabajo en el primer trimestre de 2020** y Euler Hermes estima que, con la eliminación gradual de las medidas de apoyo a las empresas, el número total de puestos de trabajo perdidos en Francia alcanzará el millón a finales de año. Se prevé que la quiebra de

empresas en Francia disminuya en un 9% en 2020, antes de explotar con una suba de 32% en 2021. También en este caso, la causa es la terapia intensiva aplicada a las empresas que ya eran frágiles antes de la crisis, y que volverán a encontrarse en dificultades en cuanto las medidas públicas lleguen a su fin y les sea necesario cumplir con sus compromisos (el reembolso de los préstamos garantizados por el Estado, el pago de las cargas sociales y fiscales diferidas, entre otros). Otra causa no despreciable de este retraso es la congelación del estado de suspensión de pagos y el cierre de los tribunales comerciales, que han mantenido vivas empresas que normalmente habrían sido declaradas en cesación de pagos. En última instancia, Euler Hermes estima que 62.000 empresas se encontrarán en situación de quiebra en Francia en 2021.

Como dijo Marx en el “18 Brumario de Luis Bonaparte”: “*¡Bien cavado, viejo topo!*”