



# Global Risks 2020: An Unsettled World

## **Situación y Perspectivas de la Economía Mundial 2020**

Las perspectivas de crecimiento económico para 2020 dependen de la reducción de los conflictos comerciales y la incertidumbre

## Perspectiva Mundial

La COVID-19 ha tenido un enorme impacto a nivel mundial y ha causado pronunciadas recesiones en muchos países.

Las proyecciones de referencia pronostican una contracción del 5,2 % en el producto interno bruto mundial en 2020, lo que constituye la recesión mundial más profunda que se ha experimentado en décadas.

Los ingresos per cápita en la mayoría de las economías emergentes y en desarrollo se retraerán este año.

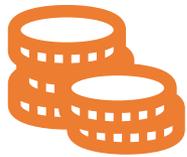
La pandemia pone de manifiesto la urgente necesidad de adoptar medidas de **política social, medioambiental y económica** para amortiguar sus consecuencias, proteger a las poblaciones vulnerables y mejorar la capacidad de los países para enfrentar eventos similares en el futuro.

También es fundamental abordar los desafíos que plantean la informalidad y las redes de seguridad limitadas, y llevar adelante reformas que permitan un **crecimiento fuerte y sostenible**.

	2017	2018	2019e	2020f	2021f
<b>Mundo</b>	3.3	3.0	2.4	-5.2	4.2
<b>Economías avanzadas</b>	2.5	2.1	1.6	-7.0	3.9
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	4.5	4.3	3.5	-2.5	4.6
Asia oriental y el Pacífico	6.5	6.3	5.9	0.5	6.6
Europa y Asia central	4.1	3.3	2.2	-4.7	3.6
América Latina y el Caribe	1.9	1.7	0.8	-7.2	2.8
Oriente Medio y Norte de África	1.1	0.9	-0.2	-4.2	2.3
Asia meridional	6.5	6.5	4.7	-2.7	2.8
África al sur del Sahara	2.6	2.6	2.2	-2.8	3.1

**TABLA 1.1 PIB real<sup>1,2</sup>**

	2017	2018	2019e	2020f	2021f	Diferencia en puntos porcentuales con respecto a proyecciones de enero 2020	
						2020f	2021f
<b>Mundo</b>	<b>3.3</b>	<b>3.0</b>	<b>2.4</b>	<b>-5.2</b>	<b>4.2</b>	<b>-7.7</b>	<b>1.6</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>2.5</b>	<b>2.1</b>	<b>1.6</b>	<b>-7.0</b>	<b>3.9</b>	<b>-8.4</b>	<b>2.4</b>
Estados Unidos	2.4	2.9	2.3	-6.1	4.0	-7.9	2.3
Zona Euro	2.5	1.9	1.2	-9.1	4.5	-10.1	3.2
Japón	2.2	0.3	0.7	-6.1	2.5	-6.8	1.9
<b>Economías emergentes y en desarrollo (EMDEs)</b>	<b>4.5</b>	<b>4.3</b>	<b>3.5</b>	<b>-2.5</b>	<b>4.6</b>	<b>-6.6</b>	<b>0.3</b>
EMDEs exportadores de materias primas	2.2	2.1	1.5	-4.8	3.1	-7.4	0.2
Otros EMDEs	6.1	5.7	4.8	-1.1	5.5	-6.2	0.3
Otros EMDEs excluyendo China	5.4	4.8	3.2	-3.6	3.6	-7.6	-0.8
Asia oriental y el Pacífico	6.5	6.3	5.9	0.5	6.6	-5.2	1.0
China	6.8	6.6	6.1	1.0	6.9	-4.9	1.1
Indonesia	5.1	5.2	5.0	0.0	4.8	-5.1	-0.4
Tailandia	4.1	4.2	2.4	-5.0	4.1	-7.7	1.3
Europa y Asia central	4.1	3.3	2.2	-4.7	3.6	-7.3	0.7
Rusia, Federación de	1.8	2.5	1.3	-6.0	2.7	-7.6	0.9
Turquía	7.5	2.8	0.9	-3.8	5.0	-6.8	1.0
Polonia	4.9	5.3	4.1	-4.2	2.8	-7.8	-0.5
América Latina y el Caribe	1.9	1.7	0.8	-7.2	2.8	-9.0	0.4
Brasil	1.3	1.3	1.1	-8.0	2.2	-10.0	-0.3
México	2.1	2.2	-0.3	-7.5	3.0	-8.7	1.2
Argentina	2.7	-2.5	-2.2	-7.3	2.1	-6.0	0.7



Frontera económica  
(economía global)



Frontera  
medioambiental



Frontera digital

# Short-Term Risk Outlook

Percentage of respondents expecting risks to increase in 2020

## Multistakeholders

	Economic confrontations	78.5%
	Domestic political polarization	78.4%
	Extreme heat waves	77.1%
	Destruction of natural ecosystems	76.2%
	Cyberattacks: infrastructure	76.1%
	Protectionism on trade/investment	76.0%
	Populist and nativist agendas	75.7%
	Cyberattacks: theft of money/data	75.0%
	Recession in a major economy	72.8%
	Uncontrolled fires	70.7%

## Global Shapers

	Extreme heat waves	88.8%
	Destruction of ecosystems	87.9%
	Health impacted by pollution	87.0%
	Water crises	86.0%
	Uncontrolled fires	79.8%
	Economic confrontations	78.4%
	Loss of trust in media sources	77.1%
	Loss of privacy (to companies)	76.2%
	Loss of privacy (to governments)	76.1%
	Domestic political polarization	75.3%

 Economic 
  Environmental 
  Geopolitical 
  Societal 
  Technological



Frontera económica  
(economía global)



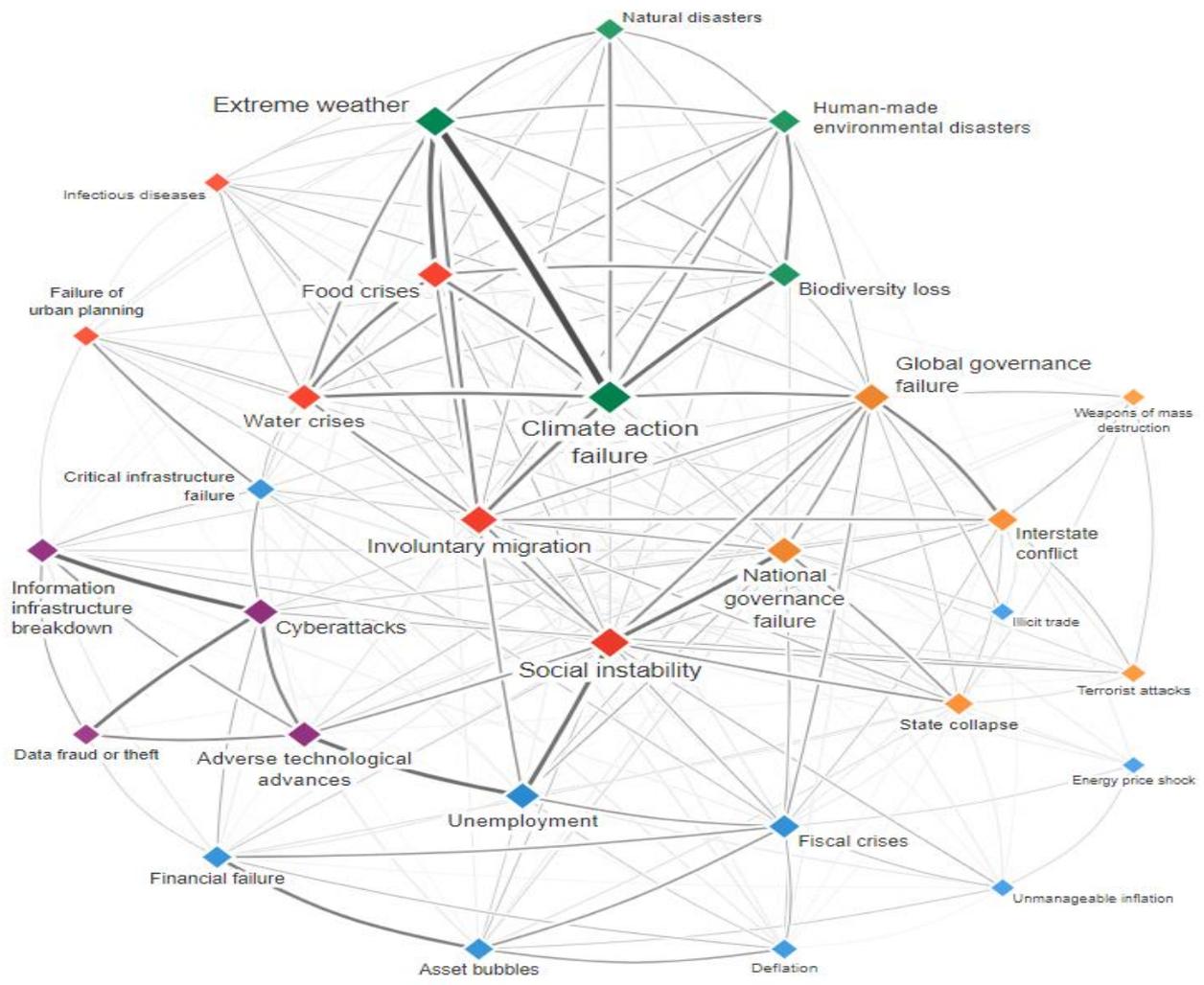
Frontera medioambiental



Frontera digital

# The Global Risks Interconnections Map 2020

How are global risks interconnected?



## Escenario post-pandemia Internacional

1. La economía estadounidense se mantendrá por encima de la tendencia
2. El crecimiento de Europa se desacelerará aún más
3. La recuperación de Japón seguirá siendo débil y su economía crecerá menos del 1 % en 2021
4. La economía china seguirá desacelerándose
5. El crecimiento de los mercados emergentes se desacelerará a -5 % en 2020

Algunas economías, entre ellas México, Brasil, India y Rusia, experimentaron una leve recuperación del crecimiento en 2019, mientras que otras, como Argentina, Sudáfrica y Turquía, estuvieron sometidas a una intensa presión financiera y sufrieron recesiones o casi recesiones.

En el futuro, los mercados emergentes enfrentarán a una serie de dificultades, incluida la desaceleración del crecimiento en las economías avanzadas y el ritmo del comercio mundial,

La fortaleza del dólar estadounidense, el endurecimiento de las condiciones financieras y la creciente incertidumbre política en países como México y Brasil. Algunos países podrán paliar estas tendencias, en especial las economías dinámicas con **bajos niveles de deuda**, sobre todo en Asia.

6. Los mercados de materias primas podrían estar en otra montaña rusa en 2020-21
7. Las tasas de inflación mundiales se mantendrán cercanas al 3,0 % (aumento levemente)
8. La Fed mantendrá tasas en mínimos, y algunos otros bancos centrales pueden seguir el ejemplo
9. Durante gran parte de 2020-21 el dólar estadounidense se mantendrá en los niveles elevados actuales

El continuo crecimiento de EE. UU. por encima de la tendencia y más aumentos de tasas por parte de la Reserva Federal son los motivos principales de esta fortaleza anticipada.

10. Los riesgos de cambios bruscos de política han aumentado, aunque probablemente no lo suficiente como para desencadenar una recesión en 2019

## Una crisis como ninguna otra, una recuperación incierta

- La pandemia ha empeorado en muchos países y se ha estabilizado en otros
- **Desaceleración profunda y sincronizada.**
- **El consumo y la producción de servicios han disminuido** de manera pronunciada.
- **La movilidad sigue estando deprimida**
- **Fuerte golpe al mercado laboral.** La marcada caída de la actividad está acompañada de un impacto catastrófico en el mercado laboral mundial
- **Contracción del comercio internacional.** El hecho de que la desaceleración sea sincronizada ha amplificado los trastornos sufridos internamente por países del mundo entero. El comercio internacional se contrajo casi  $-3,5\%$  (en términos interanuales) durante el primer trimestre, como consecuencia de la debilidad de la demanda, el colapso del turismo transfronterizo y la dislocación del suministro relacionada con los confinamientos (exacerbada en algunos casos por restricciones al comercio exterior).
- **Disminución de la inflación.** En las economías avanzadas, la inflación promedio había disminuido alrededor de 1,3 puntos porcentuales desde fines de 2019, a  $0,4\%$  (en términos interanuales) para abril de 2020, en tanto que en las economías de mercados emergentes había retrocedido 1,2 puntos porcentuales, a  $4,2\%$ .

## Elementos relevantes:

- Alta incertidumbre: Existe una situación excepcional por la crisis sanitario y una recuperación incierta.
- La crisis está produciendo secuelas peores a los previsto.
- Las medidas anticrisis han mejorado el ánimo de los mercados financieros y limitado el daño económico pero han sido insuficientes.
- No existe un claro escenario de salida a la crisis (posibles rebotes de la pandemia)
- Existe un desfase entre el valor de los activos financieros y las perspectivas económica a corto plazo.
- Se espera una recuperación lenta y llegar a los niveles de actividad económica previa a la crisis a mediados del año 2022.

### Proyección de las principales variables económicas:

México	2020 (f)	2021 (f)
PIB (1)	-7.5%	3.0%
F/X MXN/US\$ (dic)	22.85	23.45
INFLACION	3.5%	2.0%
DEUDA BRUTA %/PIB	65.9%	66.3%
Déficit público %/PIB	-6.0%	-4.0%

### Contexto Internacional del impacto de la crisis en el crecimiento económico (cuadro comparativo)

PIB (1)	2020f	2021f
<b>México</b>	<b>-7.5%</b>	<b>3.0%</b>
<b>Mundo</b>	<b>-5.2%</b>	<b>4.2%</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>-7.0%</b>	<b>3.9%</b>
Estados Unidos	-6.1%	4.0%
Zona Euro	-9.1%	4.5%
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>-2.5%</b>	<b>4.6%</b>

## Las medidas de política económica tomadas para contrarrestar la crisis han limitado el daño económico y mejorado el ánimo de los mercados financieros

Bancos centrales lanzaron por primera vez una expansión cuantitativa (compras de activos) han facilitado el suministro de liquidez y limitado el aumento de los costos de financiamiento de la deuda.

Además las líneas de crédito recíproco (swaps) establecidas por los bancos centrales de varios mercados emergentes han contribuido a amortiguar los déficits de liquidez en dólares.

Los flujos de inversiones de cartera hacia los mercados emergentes se recuperaron después de haber registrado salidas récord en febrero y marzo,

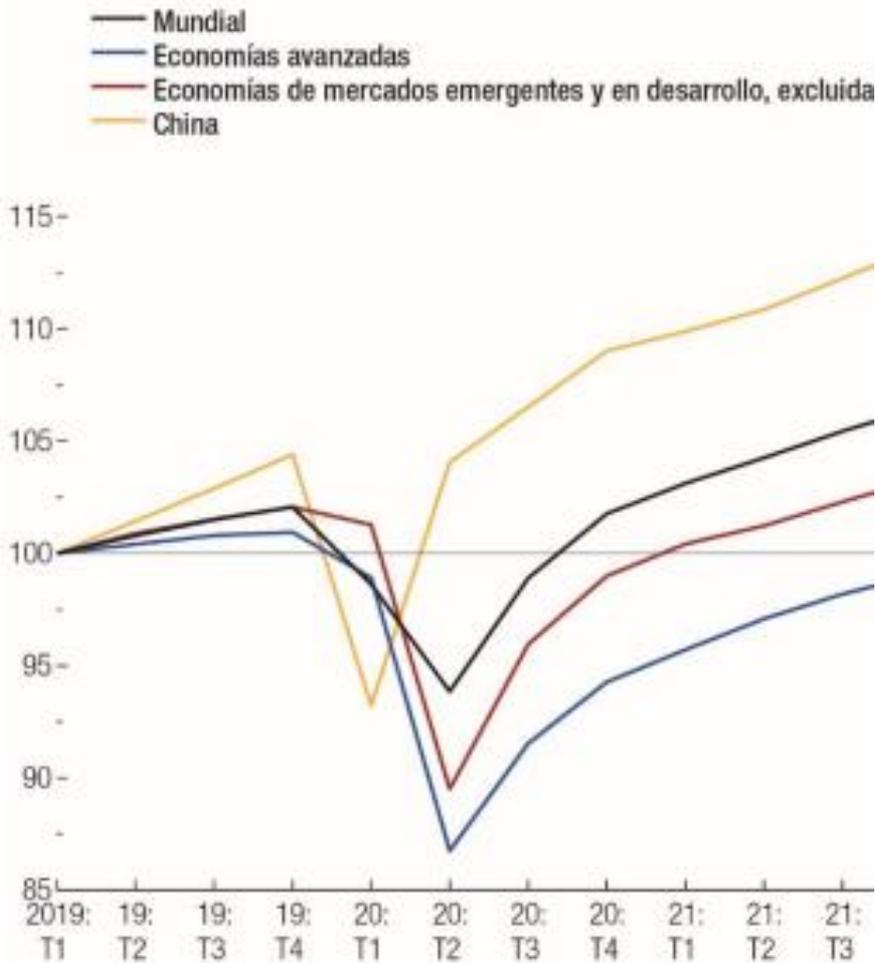
La emisión de bonos en monedas fuertes se ha afianzado en las economías con mejores calificaciones de crédito.

Medidas adoptadas por los reguladores financieros han apuntalado la oferta de crédito.

La estabilidad observada en el mercado petrolero

Desde comienzos de abril, los tipos de cambio han variado en consonancia con la situación imperante. A mediados de junio, el dólar de EE.UU. se había depreciado casi 4% en términos efectivos reales (tras apreciarse más de 8% entre enero y comienzos de abril). Las monedas que se habían debilitado sustancialmente en los meses anteriores se han apreciado desde abril; tal es el caso del dólar australiano y la corona noruega entre las monedas de las economías avanzadas, y **el peso mexicano**, el rand sudafricano, el rublo ruso y la rupia indonesia en el caso de los mercados emergentes.

**Gráfico 1. PIB mundial trimestral**  
(2019:T1 = 100)



Desaceleración profunda en 2020, recuperación anémica en 2021

Incertidumbre.

Al igual que las proyecciones de abril de 2020, este pronóstico está teñido de incertidumbre.

Depende de la profundidad de la contracción en el segundo trimestre de 2020 (para el cual no hay aún datos completos) y de la magnitud y persistencia del shock adverso.

Estos elementos, a su vez, dependen de varios factores inciertos, como por ejemplo:

- **La duración de la pandemia** y los confinamientos necesarios.
- El distanciamiento social voluntario, que **afectará al gasto**.
- La capacidad de los trabajadores desplazados para **obtener empleo** en sectores posiblemente diferentes.
- La cicatrización causada por los **cierres de empresas y la salida de trabajadores** de la fuerza laboral, que podrían dificultar la recuperación de la actividad una vez superada la pandemia.

- **El impacto de los cambios incorporados a la seguridad en los lugares de trabajo** — por ejemplo, horarios escalonados, regímenes de higiene y limpieza más estrictos entre turnos, nuevas prácticas en los lugares de trabajo relacionadas con la proximidad del personal en líneas de producción— que entrañan costos para las empresas.
- **Reconfiguraciones de las cadenas internacionales de suministro** que afectan a la productividad, a medida que las empresas intenten ser más resilientes a los trastornos del suministro.
- El grado de las repercusiones transfronterizas provocadas por el **debilitamiento de la demanda externa y los déficit de financiamiento**; y
- La posible resolución de la actual **desconexión entre las valoraciones de los activos y las perspectivas de la actividad económica** (como lo pone de relieve la Actualización de junio de 2020 del informe GFSR).