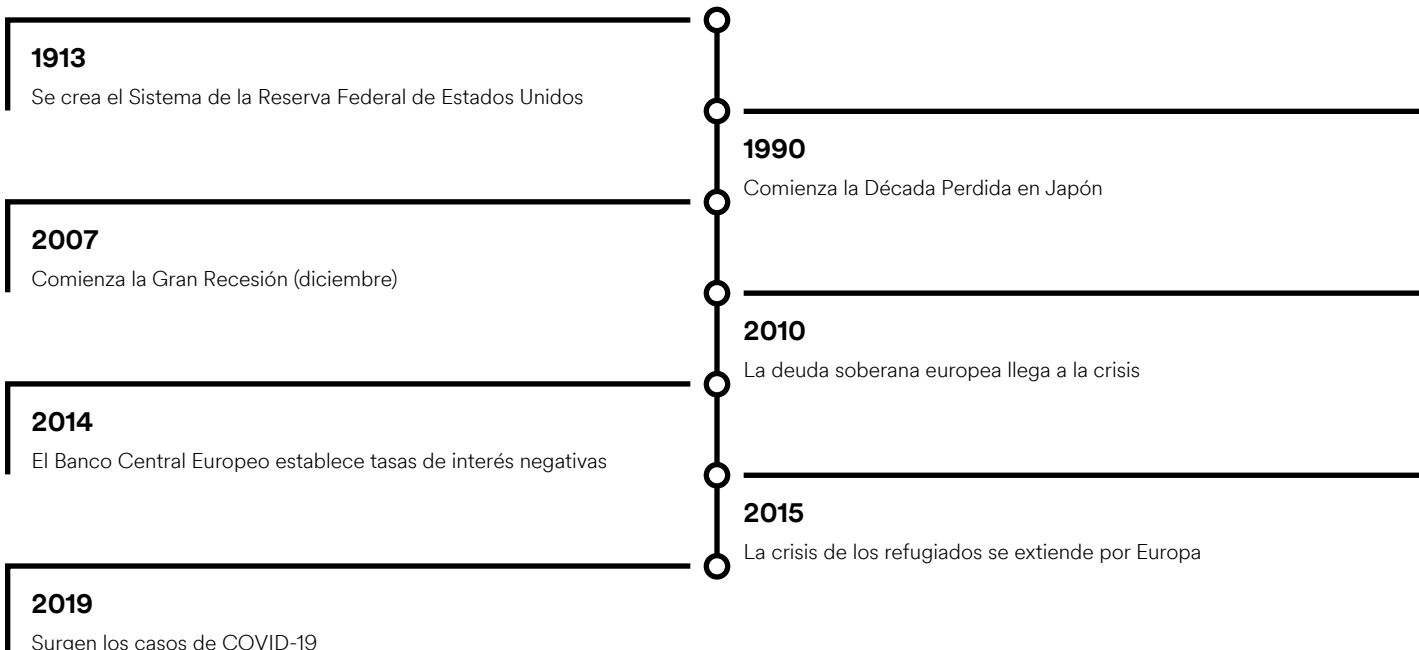




# El Mundo en Reequilibrio

**El descenso de los años 20:  
Bajo crecimiento y desconfianza mundial**

## El descenso de los años 20: Bajo crecimiento y desconfianza mundial



### Acontecimientos actuales

**"Yo primero": Retirada del mercado globalizado.** Los movimientos nacionalistas y populistas han ido ganando terreno en todo el mundo. Algunos ciudadanos están perdiendo la fe en que la comunidad internacional proporcione crecimiento, prosperidad y estabilidad. La externalización global de la manufactura y la lentitud de la gobernanza internacional han impulsado algunas agendas occidentales, como las de Estados Unidos, Reino Unido, Italia y Grecia. Los países que dependen de las exportaciones sufren por estas acciones, incluyendo los que reciben la producción de China (sur de Asia, sudeste de Asia, África). La filosofía posterior a la Segunda Guerra Mundial de la paz global entrelazada con el comercio global ha sido destruida por una posición "lo que es justo para mí".

**Enfrentándose a una mano de obra reducida y cara.** Los costos de la mano de obra han aumentado, impulsados por la reducción de la oferta de trabajo en los países desarrollados y la expansión de la clase media en China. Los períodos prolongados de crecimiento económico conducen

a aumentos salariales constantes y continuos, pero un mayor costo de la mano de obra conduce a la reducción de los fondos disponibles para la inversión empresarial, lo que disminuye aún más el crecimiento. Los empresarios europeos han experimentado cierto alivio de esta tendencia, ya que la reciente llegada de inmigrantes ha aumentado la oferta de mano de obra.

El mercado laboral se verá gravemente afectado por la recesión derivada de la crisis sanitaria COVID-19. Las personas que están siendo despedidas son aquellas que se dedican a la manufactura de productos o prestación de servicios de gran demanda que generan ingresos. El aumento del desempleo y la necesidad de ingresos ha incrementado la reserva de trabajadores disponibles, pero con la demanda de consumo reducida en numerosas industrias, cualquier aumento reciente de los costos laborales se perderá en el futuro cercano.

**Política monetaria ineficaz.** "¿Hasta dónde podemos llegar?" Los bancos centrales llevan tiempo haciéndose esta pregunta. El reciente mercado ascendente no tenía

precedentes, y los responsables de la política monetaria fueron capaces en gran medida de mantener la expansión de la economía mundial, incluso cuando empezaron a aparecer signos de debilidad. Dicho esto, a medida que las tasas de interés se acercan al 0%, lo que antes era una herramienta para estimular las economías es ahora ineficaz y será incapaz de frenar una recesión. Japón ha experimentado este estancamiento, con tipos de interés cercanos al 0% durante décadas.

**Políticas de inmigración divergentes.** La inmigración ha sido un tema polémico en todo el mundo durante milenios, y esto no lo ha cambiado en las dos últimas décadas. Ya sea por un conflicto, una crisis humanitaria o un deseo personal, las personas siguen desplazándose en busca de una vida mejor en otro lugar. Posteriormente, en ese "otro lugar" aumentan las luchas y la discordia. La desconfianza global y la ideología nacionalista o populista han alimentado el cierre de las fronteras nacionales, mientras que las presiones económicas del envejecimiento de la población y la disminución de la mano de obra han fomentado la apertura de otras. De la misma manera que la disminución del comercio mundial obstaculiza el crecimiento económico global, también lo hace la disminución de la libre circulación de personas, ya que se impide que los trabajadores dispuestos a ocupar vacantes se desplacen.

El distanciamiento físico, el cierre de las fronteras y las restricciones de viaje tendrán un impacto significativo en las tendencias migratorias. Los países que antes estaban abiertos a los inmigrantes han cerrado sus fronteras para

contener la propagación del COVID-19. Los viajes internacionales seguirán experimentando importantes restricciones incluso cuando se reanude la actividad y los viajes internos. Esta realidad dificultará aún más la recuperación económica, especialmente en los mercados emergentes, ya que los viajes, el turismo y los mercados de importación y exportación siguen siendo afectados.

## Expectativas futuras

Ya en 2015, la economía mostraba signos de vulnerabilidad. Un menor gasto de los consumidores y una menor producción frenaron el crecimiento en China. El beneficio económico de los refugiados que se incorporaron a la mano de obra europea, las medidas de reforma fiscal y desregulación de la administración Trump, que no hicieron más que retrasar lo que se aproximaba, junto con el COVID-19 hicieron que una estructura económica que ya estaba en crisis se derrumbara. A la luz de esta nueva realidad económica:

1. El comportamiento de las empresas, individuos y gobiernos evolucionará
2. Las tasas de interés se mantendrán bajas
3. Los asuntos internos se convertirán en el centro de atención de los políticos
4. La recuperación puede llevar años

Como en cualquier recesión, las empresas se desharán de los gastos excesivos, racionalizarán las carteras y reducirán el capital inmovilizado en las cadenas de suministro. Los



consumidores reducirán sus gastos personales y se centrarán en las compras esenciales. El costo de la mano de obra bajará y, dado que los precios del petróleo siguen siendo bajos, también lo hará el costo de los suministros de producción. Las empresas que sobrevivan evolucionarán a medida que las necesidades de los clientes cambien durante la crisis.

Las tasas de interés seguirán siendo bajas en un futuro próximo. La política fiscal o las ayudas nacionales (e internacionales) se desplegarán de forma más eficiente basándose en los aprendizajes de la recuperación de 2008-2009, pero la recuperación económica será probablemente un proceso prolongado, y las empresas deberán prepararse debidamente. Es probable que se requiera una fuerza externa para reanudar el crecimiento, como lo hizo el "boom" del fracking en Estados Unidos tras la recesión de 2008.

Para recuperarse, los países se centrarán en la estabilización de las economías nacionales, y no en la inversión extranjera o en los objetivos globales. Debido a esto y al nacionalismo preexistente, es posible que las empresas tengan que pensar en cómo las cadenas de suministro y las estructuras de gestión pueden llegar a ser lo suficientemente locales en la era del "yo primero" para evitar el rechazo del público.

Las expectativas de los economistas sobre el tiempo de recuperación son variadas. Algunos esperan que pasen de dos a tres años antes de que el PIB y el desempleo se recuperen por medio de un cronograma escalonado. La recuperación de 2010 se apoyó en el sector de los servicios hasta que el sector manufacturero se recuperó, pero el COVID-19 ha detenido esencialmente toda la actividad y tanto las repercusiones individuales como las corporativas se mantendrán durante años.

**El Mundo  
en Reequilibrio**



**Fortaleza y  
estabilidad mediante  
inversiones  
estratégicas**



**El aumento de la  
influencia  
internacional  
China**



**Fractura de la  
gobernanza  
internacional**

