

**La recuperación de la crisis es la más tibia de las que han tenido lugar en las últimas décadas.**

# Riesgos globales

La reunión anual de Davos puede parecer un foro de las vanidades más, pero es en esa fecha cuando la institución organizadora difunde algunos informes ciertamente útiles. El más conocido es el *World Competitiveness Report*, pero a mí me interesa más en los últimos años el *Global Risks Report*, que este año ha cumplido su 12ª edición. Sus autores preguntan a 750 miembros del foro, ejecutivos de empresas multinacionales en su mayoría, sobre las tres tendencias más relevantes en la conformación de la escena global en los diez años siguientes. En esta ocasión, las tres más destacadas son la desigualdad económica, la polarización social y las amenazas medioambientales.

## LAS 5 PRINCIPALES TENDENCIAS QUE DETERMINAN LOS DESARROLLOS GLOBALES

1. Aumento de las disparidades en ingreso y riqueza
2. Cambio climático
3. Aumento de polarización social
4. Creciente dependencia cibernética
5. Envejecimiento de la población

Fuente: World Economic Forum. Global Risks Perception. Survey 2016.

La identificación de esas tendencias tiene lugar en presencia de un reducido crecimiento de la economía mundial y un elevado endeudamiento en muchos países, que lejos de favore-

cer la gestión de esos riesgos, añade uno más: el de la inestabilidad financiera. La combinación de crecimiento económico reducido y endeudamiento creciente no es precisamente tranquilizadora. Si a eso le añadimos esa otra tendencia más de medio plazo como es la evolución demográfica, las probabilidades de nuevos episodios de crisis financiera, siguen siendo muy significativas.

Como se aprecia en el gráfico adjunto, la recuperación de la crisis es la más tibia de las que han tenido lugar en las últimas décadas. En gran medida esa lenta recuperación viene explicada por un muy pobre comportamiento de la inversión empresarial, de forma explícita en las economías avanzadas, que son las que en última instancia pueden ejercer mayor tracción sobre la economía global. Ahora se cae en la cuenta de que las políticas fiscales, especialmente en la eurozona, no acompañaron a la monetaria en su empeño por escapar de ese largo estancamiento en el que estamos sumidos. Es el momento en el que, a pesar de su contribución a evitar males peores, la expansión cuantitativa se agotaba, sin margen de maniobra adi-

**EMILIO ONTIVEROS** es presidente de Afi y catedrático de Economía de la Empresa de la UAM.  
E-mail: eontiveros@afi.es

**RENTING UNICAJA**

**RENTING, MUCHO MÁS QUE UN COCHE NUEVO**



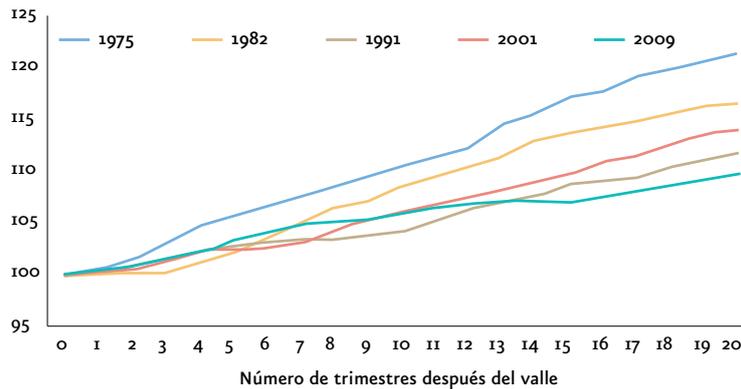
Mantener un vehículo de empresa siempre a punto supone una gran cantidad de gastos. Por eso Unicaja le ofrece el Servicio de Renting, con el que su nuevo coche tiene toda una gama de ventajas de serie:

|  |   |
|--|---|
|  <b>1. Exceso coche cuando quiera</b>                   |  <b>4. Defensa del impuesto</b>          |
|  <b>2. Pague una sola cuota y no se lleve sorpresas</b> |  <b>5. Todos los servicios incluidos</b> |
|  <b>3. Libre el número de veces que quiera</b>          |   |

Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!



## Ritmo de las Recuperaciones Globales desde 1975, PIB real de la OCDE



Fuente: OCDE Quarterly National Accounts Dataset.

cional y con algunos efectos secundarios no pretendidos, como es la distorsión en el funcionamiento de los mercados financieros. Por si fuera poco, la llegada de nuevo presidente de EEUU, incorpora riesgos nuevos, no solo los muy serios asociados a sus tentaciones aislacionistas y proteccionistas, sino los incorporados en las pretensiones reductoras de impuestos. Si se concretan, las divergencias en políticas monetarias -la Fed tensando y el BCE empeñado en ver que la inflación emerge de forma persistente- los riesgos de inestabilidad son mayores. Especialmente en aquellas economías emergentes altamente endeudadas en dólares.

Pobres perspectivas de crecimiento, desigualdad persistente, extensión de la corrupción, pola-

rización social y política, conforman un panorama poco compatible con el fortalecimiento del propio sistema económico. También contribuyen a entender ese aumento de la introspección, de los nacionalismos y tentaciones proteccionistas. Por eso es relevante una de las conclusiones de ese informe: «la debilidad de la recuperación del crecimiento económico tras la última crisis financiera es parte de la historia, pero estimular el crecimiento no es suficiente para remediar las profundas fracturas en la economía política. Son necesarias reformas fundamentales en el sistema capitalista que tomen en consideración, en particular, la falta de solidaridad de los favorecidos por una distribución de la renta y de la riqueza muy desigual» ::

### RENTING UNICAJA

**RENTING, MUCHO MÁS QUE UN COCHE NUEVO**



Mantener un vehículo de empresa siempre a punto supone una gran cantidad de gastos. Por eso Unicaja le ofrece el Servicio de Renting, con el que su nuevo coche tiene toda una gama de ventajas de serie:

- 1. Esquema coche-casado: quita
- 2. Paga una sola cuota y no te hace sorpresas
- 3. Libera el máximo de ventajas fiscales
- 4. Defensa del impuesto consumo
- 5. Todos los servicios incluidos



Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!