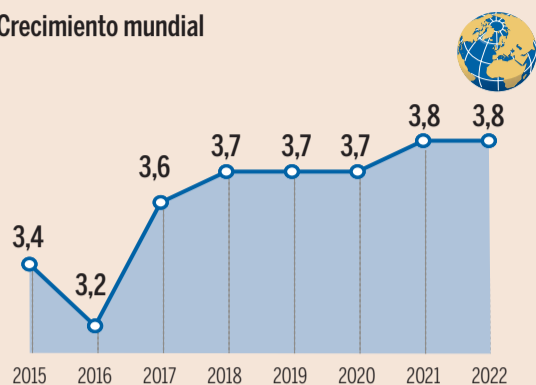


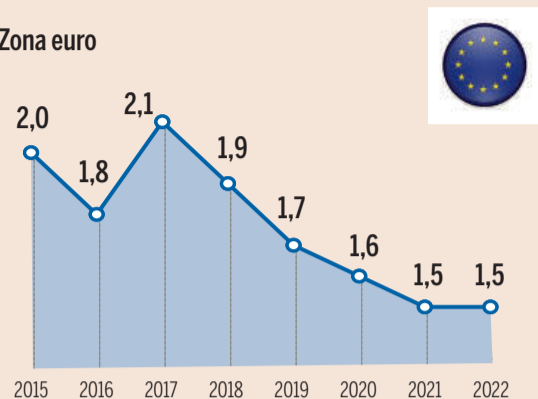
## PANORAMA DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

Evolución del PIB, en porcentaje.

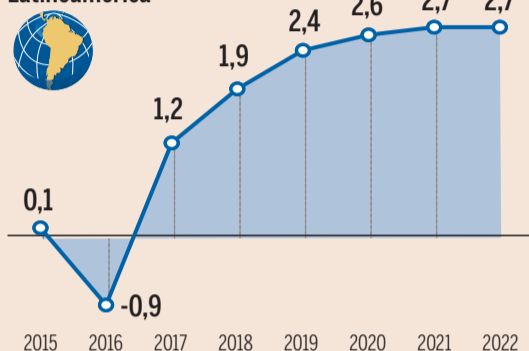
### > Crecimiento mundial



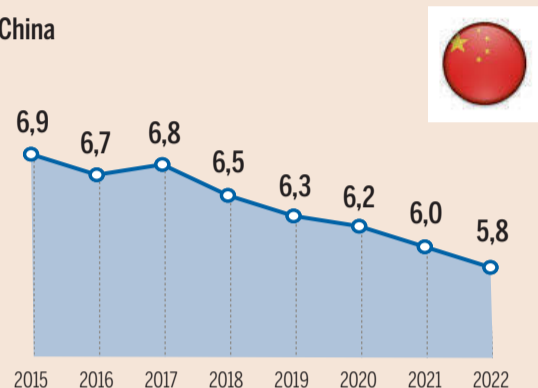
### > Zona euro



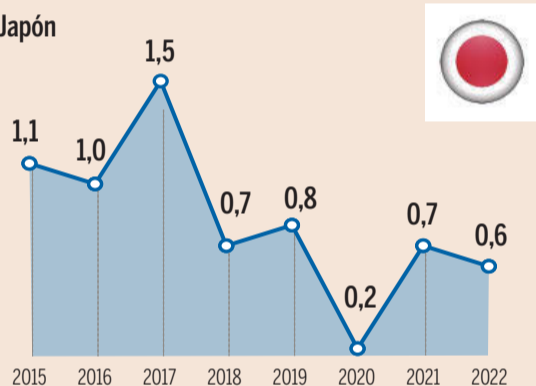
### > Latinoamérica



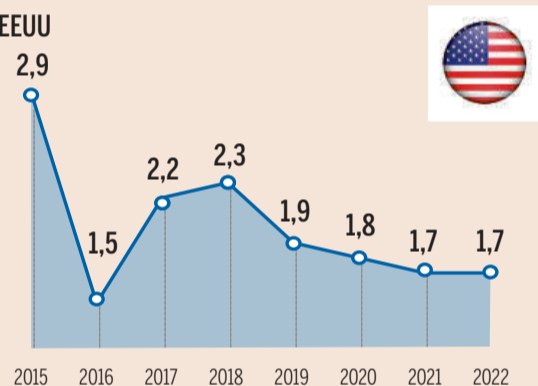
### > China



### > Japón



### > EEUU



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Expansión

los Juegos Olímpicos de Invierno, reside en que en el marco de la actual dinámica de acción-reacción entre Corea del Norte y Estados Unidos se produzca un error de cálculo que desate el enfrentamiento armado, algo que seguramente tendría consecuencias devastadoras para la economía mundial. Por el contrario, la posibilidad de que China pueda originar una crisis sistémica parece reducirse con respecto a años anteriores: la transformación hacia un modelo productivo en el que prime el consumo interno, los servicios y la innovación avanza sin interrupciones significativas, y la estabilidad política se ha visto reforzada tras la consolidación del poder de Xi Jinping en el 19º Congreso Nacional del Partido Comunista. Sin embargo, no conviene obviar que en dicho Congreso se han confirmado las intenciones chinas de llevar a cabo una política exterior más asertiva y, aprovechando el vacío de poder que está empezando a dejar Estados Unidos, aumentar su influencia en la gobernanza global mostrándose como modelo alternativo de desarrollo en el que no es necesario renunciar al autoritarismo político.

En lo referente a la Unión Europea, el auge de los populismos y la gestión del Brexit continuarán siendo los dos elementos potencialmente

### Los populismos y el Brexit son las mayores amenazas que tiene ahora la Unión Europea

### La crisis catalana y los autoritarismos de Polonia y Hungría, inquietan al club comunitario

### La zona euro debería beneficiarse de la depreciación de su moneda frente al dólar

más peligrosos. Después de un 2017 en el que los partidos extremistas no consiguieron triunfar en las diversas elecciones celebradas (aunque sí salir fortalecidos), en 2018 será Italia a la que le toque pasar por unas urnas en las que se augura un buen resultado al Movimiento Cinco Estrellas. En el caso de que este partido alcance cuotas de poder en la tercera economía de la zona euro, cuyo sistema bancario se encuentra en una situación especialmente delicada, cabría esperar episodios de elevada volatilidad en los mercados internacionales y un mayor retraso en las reformas

que la moneda única necesita, ya de por sí difíciles de llevar a cabo. Igualmente habrá que estar atentos a las derivas autoritarias en Hungría y Polonia, a la influencia que pueda ejercer la extrema derecha austriaca tras su reciente entrada en el gobierno, o a la posibilidad de que Alternativa para Alemania pueda convertirse en principal partido de la oposición si la CDU de Merkel termina un acuerdo con los socialdemócratas para formar gobierno, lo que aumentaría significativamente su peso parlamentario y mediático.

En cuanto al abandono de Reino Unido de la Unión Europea, los términos del acuerdo ya deberán saberse el próximo otoño y, en el caso de que finalmente se acabe imponiendo un Brexit "duro", los profundos efectos negativos en la economía británica (y por extensión en la europea, aunque en mucha menor medida) no se harán esperar, con independencia de que la salida formal esté prevista para 2019 y el periodo transitorio vaya a extenderse como mínimo hasta 2020.

Otros acontecimientos que también podrían perturbar el clima comunitario serían un enquistamiento de la situación política en Cataluña o el incremento de las hostilidades por parte de Rusia, una vez que ha superado la grave crisis que sufría gracias

### Las elecciones en Brasil y México marcarán el rumbo político de Latinoamérica

### El terrorismo islámico ha creado en el 'Sahel' un foco de inestabilidad en el continente africano

### La desigualdad social seguirá avanzando en los países desarrollados y emergentes

al alza en el precio de los hidrocarburos y parece seguro que la figura de Vladimir Putin se verá reforzada (más si cabe) en las elecciones del próximo marzo. En todo caso, 2018 debería ser un buen año económico para la zona euro, que podría beneficiarse de una depreciación de su moneda frente al dólar y de un aumento del consumo por la fuerte creación de empleo y el previsible aumento de los salarios. También será el año en el que se verá si la Unión es capaz de forjar nuevos acuerdos de libre comercio que apuntalen su posición de liderazgo en este ámbito ante el creciente mercantilismo proteccionista estadounidense.

### América Latina

En América Latina el año vendrá marcado por el aumento del precio de las materias primas en lo económico y por el intenso ciclo electoral en varios de sus países más importantes, que se celebrarán en un clima de tensión y de cada vez menor tolerancia a la corrupción entre la ciudadanía. Los ciudadanos de los dos gigantes latinoamericanos, Brasil y México, tendrán una cita con las urnas cuyos respectivos resultados marcarán el rumbo del continente. En el caso brasileño resultará fundamental que el candidato elegido sea capaz de poner fin a la grave crisis institucional y social generada tras el *impeachment* a Dilma Rousseff; mientras que el nuevo presidente mexicano tendrá la responsabilidad de renegociar el NAFTA con EEUU (es poco probable que, como se pretende, el acuerdo se cierre en los primeros meses de 2018), y en general, de lidiar con las políticas hostiles que pueda llegar desde la Administración Trump. Otras elecciones importantes tendrán lugar en Colombia, pues de ellas dependerá la consolidación del proceso de paz con las FARC; y en Venezuela, si bien en este caso no tanto por el resultado, dado que los innumerables obstáculos a la oposición parecen garantizar una nueva victoria de Maduro, sino porque pue-

dan dar lugar a una nueva oleada de protestas masivas, agravadas a su vez por la debacle económica y social del país (que podría amortiguarse si el precio del petróleo continúa su escalada). En todo caso, el desplome de la producción petrolera venezolana ha obligado a reducir sus ayudas a Cuba, circunstancia que junto al enfriamiento de las relaciones con Estados Unidos tendrá que afrontar el sucesor de Raúl Castro al frente de la isla.

Finalmente, el epicentro de inestabilidad en África se localizará, un año más, en el *Sahel*, foco de terrorismo y crimen organizado en un contexto de Estados débiles, desertificación extrema y explosión demográfica, lo que en última instancia está provocando abundantes y desordenados flujos migratorios.

Todos estos elementos coyunturales mencionados se desarrollarán en un contexto general de profundos cambios estructurales en la economía mundial. Así, se seguirá produciendo un aumento de la convergencia económica entre países avanzados y emergentes (aunque seguramente a un ritmo menor que el experimentado en las últimas décadas por la paulatina desaceleración de la economía china); avanzará el envejecimiento de la población en los países avanzados y en China; se acelerará el proceso de urbanización, sobre todo en África y Asia, y, muy previsiblemente, continuará aumentando la desigualdad económica dentro de los países, tanto los más ricos (sobre todo los anglosajones) como los emergentes.

Asimismo, la cuarta revolución industrial; es decir, la interacción de la robotización de la producción, la interconexión mediante el "Internet de las cosas"; el avance de la inteligencia artificial y las posibilidades del uso del *big data* y la impresión 3D, seguirá avanzando, generando tanto enormes oportunidades de negocio como nuevos riesgos en forma de ciberataques. Esto obligará a las sociedades tanto a mejorar sus instrumentos de seguridad como, sobre todo, a plantear nuevos tipos de "contrato social" para evitar que los niveles de desigualdad alcancen niveles políticamente insostenibles ante la reducción de puestos de trabajo para los ciudadanos de cualificación media y baja. Finalmente, el mundo seguirá haciendo frente al problema del cambio climático, que es sin duda el mayor desafío a largo plazo para la continuidad de nuestro modo de vida. Hacer frente a este fenómeno es crucial, pero, para ello, es necesario el cumplimiento y la actualización de acuerdos internacionales y, como se ha mencionado, el mundo está entrando en una peligrosa dinámica en la que dichos pactos serán cada vez más difíciles.

Real Instituto Elcano