



Informe Semanal de POLÍTICA EXTERIOR

EDITADO POR ESTUDIOS DE POLÍTICA EXTERIOR, S.A.

Nº 1324 • 22 DE MAYO DE 2023

Cambio climático y envejecimiento | Foro UE-India
¿Democracia en Tailandia? | En defensa de la paz mundial
Ecología en América Latina y Caribe

TURBULENCIAS FINANCIERAS

Cambios en el corto plazo

El envejecimiento y el cambio climático han dejado de ser riesgos a futuro, más bien están contribuyendo ya a encarecer el crédito de los países y amenazan con ser fuente de inestabilidad financiera a corto plazo. Así lo advierten las agencias de calificación que ya incorporan estos dos factores a sus 'ratings' soberanos con un sesgo negativo sobre las calificaciones.

DURANTE décadas los expertos han teorizado sobre los principales riesgos que amenazarán a la estabilidad financiera durante el próximo medio siglo. Dos de los más importantes son el cambio climático y el envejecimiento de la población, que obligarán a realizar un gran esfuerzo de gasto público para contrarrestar sus efectos. Las agencias de calificación alertan ya de que no son riesgos a futuro, sino la realidad a la que se enfrentan los países hoy. De hecho, han advertido de que ya están incorporando estos dos factores en sus análisis de sostenibilidad de la deuda y empiezan a afectar a la calificación crediticia que otorgan a los países. Las tres grandes agencias, Fitch, Moody's y S&P llevan varios meses incluyendo los riesgos demográficos y medioambientales a sus *ratings* soberanos con un sesgo negativo sobre las calificaciones.

En el caso del envejecimiento, los países más afectados son los desarrollados, que se encuentran en una fase avanzada del ciclo demográfico. En especial, Europa y Japón, cuya pirámide poblacional está invertida, siendo más ancha por la cúspide. Este envejecimiento implica grandes gastos para los Estados, algunos muy evidentes, como la jubilación o la sanidad. Pero también hay otros efectos menos claros, como la presión fiscal de los jubilados, que suele ser más baja que la de los trabajadores, lo que resta recursos públicos disponibles para el pago de las pensiones. Asimismo, la pérdida de mano de obra pone en jaque el crecimiento económico. "En el pasado, se pensaba en la demografía a medio y largo plazo. Pero el futuro ya está aquí y afecta al crédito soberano", explicaba recientemente a *Financial Times*, **Dietmar Hornung**, director gerente asociado de Moody's.

Santander Impulsa Empresa

El lugar para **empresas y autónomos** con contenidos exclusivos.



 **Santander**

Por ti, los primeros.

Accede ahora en impulsa-empresa.es