



Informe Semanal de POLÍTICA EXTERIOR

EDITADO POR ESTUDIOS DE POLÍTICA EXTERIOR, S.A.

Nº 1094 • 6 DE AGOSTO DE 2018

Deuda mundial emergente | Valor del capital humano
Fortalecimiento del régimen de Irán | Ciberseguridad y OTAN
Riesgos de politización del Swift

GLOBALIZACIÓN

Deuda emergente, bomba de relojería

La guerra comercial abierta en múltiples frentes por **Donald Trump** amenaza con agravar el problema de la deuda mundial, estimada en unos 247 billones de dólares, el equivalente al 318% del PIB global frente al 248% de 2003.

SOLO en el primer trimestre esa cifra aumentó en unos ocho billones de dólares entre las principales economías mundiales y en la mayor parte de sus tres tipos de deuda: privada, corporativa y pública.

Los consumidores, empresas y gobiernos se endeudan en la confianza de que podrán pagar los vencimientos del capital o los intereses y, en caso extremo, refinanciar sus deudas con nuevos créditos. El problema viene cuando los ingresos no crecen lo suficiente para pagarlas.

Argentina y Turquía, que se han endeudado excesivamente en dólares, están atravesando ese tipo de turbulencias. Un dólar fuerte y los tipos más altos de la Reserva Federal (FED) han multiplicado el peso de su deuda justo cuando las disputas comerciales amenazan con reducir sus exportaciones. La depreciación de sus monedas aumenta a su vez, su vulnerabilidad financiera. Para evitar esos riesgos, muchos países emergentes

aplicaron una lección aprendida de la crisis asiática de 1997-98: no endeudarse en dólares sino en sus propias monedas. El problema es que los países que lo pueden hacer casi siempre tienen superávit de ahorro interno. Por ello, quienes hoy corren más riesgos son los importadores de petróleo y los más endeudados en dólares. Sus bonos, denominados en esa moneda, han perdido atractivo frente a los bonos del Tesoro de EEUU, por lo que tendrán que pagar tipos más altos.

Según un reciente informe del Institute for International Finance (IIF), Turquía, Suráfrica, Brasil y Argentina son especialmente vulnerables al *rollover risk*, es decir, al riesgo de no poder renovar sus créditos cuando expiren.

Hasta diciembre de 2019 los países emergentes se enfrentan a vencimientos de deuda por valor de un billón de dólares. **Hung Tran**, director ejecutivo del IIF, cree que el actual ritmo de crecimiento de la



TECNICAS REUNIDAS

España • Argentina • Abu Dhabi • U.K. • Egipto • Portugal • Kuwait • R. Dominicana • Francia • Bélgica • Grecia • Turquía • Arabia Saudí • Emiratos Árabes • Omán • Malasia • Rusia • China • Australia • Argelia • Canadá • EEUU • Perú • Bolivia • Chile • México