

Perspectivas internacionales 2022

C.P.A. y MTRD. ARMANDO NURICUMBO RAMÍREZ
Socio director de la firma de consultoría Nuricumbo + Partners
Presidente de la Comisión de Asuntos Internacionales del Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
armando@nuricumbo.com

Desde nuestra perspectiva, las siguientes son las principales tendencias a observar en el año que comienza.

Crecimiento global

La solidez y durabilidad de la recuperación económica posterior a la pandemia será puesta a prueba. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) estima que el crecimiento económico global en 2021 llegó a 5.7%, mientras que en 2022 disminuirá a 4.5%. Además de esta pérdida de dinamismo, también nos encontramos con una recuperación económica que no ha sido equitativa en países, sectores o industrias. Lamentablemente esto incrementará la desigualdad y la pobreza en el mundo. Sectores como la tecnología, el comercio electrónico y el trabajo remoto han mostrado un desempeño muy alentador, mientras que turismo, viajes de negocio y eventos presenciales o masivos continúan mostrando debilidad. Los países con las mejores tasas de crecimiento serán India (9.9%), China (5.8%), España (6.6%) y Reino Unido (5.2%), mientras que países como Argentina, Japón o Brasil mostrarán tasas de crecimiento inferiores a 2.5%.

Variantes COVID

Nuevas variantes del virus pueden surgir, la pandemia aún no ha terminado. La mayoría de los virus, incluyendo el coronavirus que causa el COVID-19, entran en un proceso de evolución después de cierto tiempo. Cuando un virus se replica, es normal que se produzcan algunos cambios en su estructura. A este tipo de cambios se les conoce como

Habrá que evaluar el **impacto de nuevas tecnologías** en sectores que han sido altamente estratégicos para Norteamérica, tal como es el sector automotriz

mutaciones y las mutaciones dan origen a nuevas variantes del virus original. A finales de noviembre de 2021 las autoridades sanitarias de Sudáfrica identificaron una nueva variante del coronavirus que causa el COVID-19 (B.1.1.529), denominada como "ómicron". Los análisis iniciales apuntan a que se trata de una variante altamente transmisible. Sin embargo, al momento de escribir este artículo, todavía no había suficiente información sobre su letalidad o sobre su posible resistencia a las vacunas actuales. Algunos países implementaron de inmediato medidas de aislamiento, cancelando conectividad aérea y limitando la entrada de visitantes internacionales. Este evento es un recordatorio sobre la posibilidad real del surgimiento de nuevas variantes, más peligrosas y resistentes, y que pudieran llevarnos a escenarios de aislamiento y reducción de la actividad económica, con un impacto muy severo en ciertas industrias (p. e. aerolíneas y cruceros).

Cadenas de suministro

2021 fue el año de la crisis de las cadenas de suministro a escala global. Las causas que originaron este problema fueron muy diversas, provocando una tormenta perfecta en los sistemas "Just in Time" alrededor del mundo: restricciones de salud por la pandemia, mayor demanda de ciertos productos en ciertos mercados, cambios de hábitos de los consumidores, así como ajustes regulatorios en China. Todos estos eventos tuvieron un fuerte impacto sobre ciertos sectores de la economía, por ejemplo, la industria de microchips, la cual a su vez impactó a otras industrias como la automotriz o la aeronáutica. El problema con las cadenas de suministro ha sido tan grave que la propia Casa Blanca ha implementado un mecanismo de monitoreo quincenal de métricas logísticas para tratar de intervenir directamente en su resolución. En 2022 veremos si este era un problema pasajero o si la disrupción tenía orígenes más estructurales.

Relación EE.UU.-China

La clase política estadounidense, tanto del lado republicano como del demócrata, están convencidos de que China representa hoy la amenaza número uno para la seguridad nacional de EE.UU. De cierta forma, los dos países están ya inmersos en varias guerras: en el campo financiero, en tecnología, en innovación, en temas de ciber-seguridad, o en el grado de influencia cultural o política en otras regiones del mundo. La política

Otra tendencia será **reducir el grado de influencia y de poder económico** de algunas empresas de tecnología, principalmente en EE.UU. y China

de involucramiento o “engagement”, que fue establecida por Nixon a principios de los años setenta y que funcionó exitosamente durante casi cinco décadas, parece haber llegado a su fin. Esta política está siendo sustituida por un enfrentamiento mucho más directo y por una competencia mucho más abierta. Por otro lado, hoy los factores de interdependencia entre ambos países siguen siendo muy significativos. Su comercio bilateral alcanzó 615,000 millones de dólares en 2020, mientras que la inversión extranjera llegó a 162,000 millones de dólares en ese mismo año. Existen varios temas que pueden escalar el nivel del conflicto entre ambos países. Hong Kong y Taiwán son dos buenos ejemplos de temas críticos que aún están por resolverse. También hay que recordar que tanto EE. UU. como China cuentan con capacidades nucleares muy importantes, por lo que es fundamental que la diplomacia siempre impere en esta relación. Muchos analistas opinan que la Guerra Fría entre ambos países ya es una realidad y que actualmente estamos en una etapa de trabajo diplomático para prevenir que esa guerra fría se convierta en una guerra caliente.

Democracia vs. Autoritarismo

Según un reporte de la organización IDEA (International Institute for Democracy and Electoral Assistance), las democracias en el mundo han ido perdiendo terreno en los últimos diez años. Países como Hungría, Polonia, Venezuela, Nicaragua o Turquía han ido construyendo gradualmente sistemas más autoritarios. De acuerdo con estimaciones de IDEA, dos terceras partes del mundo vive en democracias altamente frágiles o en regímenes que han acelerado abiertamente su regresión al autoritarismo. Con el pretexto de la pandemia, muchos países han buscado formas de reducir libertades, impactar negativamente el rol de la prensa, disminuir el papel de la sociedad civil y de sus organismos

independientes, así como de eliminar transparencia al gobernar. A escala global la democracia se ha quedado sin su principal promotor y representante. De acuerdo con una encuesta reciente del Pew Research Center, casi 80% de los entrevistados a escala global afirmaron que EE. UU. ya no tiene la credibilidad necesaria para ser un ejemplo positivo de democracia. Y la reputación de la democracia como forma de gobierno también ha sufrido descrédito debido a la falta de resultados claros para resolver los problemas de la gente. Para muchos ciudadanos tanto en países desarrollados como emergentes, democracia es sinónimo de elecciones inútiles, candidatos poco calificados, mentiras electorales, votantes sin información o criterio, además de acciones inútiles de corto plazo por encima de soluciones bien pensadas para el largo plazo. Es posible que en 2022 sigamos viendo un debilitamiento gradual de la democracia en el mundo.

Burbujas de activos

Hay dos factores que podrían estar alimentando la creación de burbujas de activos en el mundo: la importante inyección de liquidez por medio de Bancos Centrales y el largo periodo de tiempo en que las tasas de interés han permanecido en niveles bajos. En una nota publicada hacia finales de año, Morgan Stanley exponía su preocupación sobre un posible “divorcio” entre las políticas de la Reserva Federal y los fundamentales de la economía de EE.UU. En 60 años, el diferencial entre la tasa de referencia de la Reserva Federal (Fed Funds Rate) y el indicador de inflación (Consumer Price Index) no había sido tan amplio (casi 5%), lo que significa que las tasas de interés se han quedado demasiado rezagadas en relación con la inflación. Mientras tanto, los mercados financieros en EE.UU. siguen rompiendo niveles récord todos los días y la pregunta es cuándo y cómo

terminará ese ciclo alcista. En octubre de 2021, la empresa de autos eléctricos Rivian salió a Bolsa con una capitalización de mercado de 125 mil millones de dólares, esto sin haber entregado un solo coche. ¿Exuberancia irracional? Y en el caso de China habrá que estar muy atentos a su sector inmobiliario, el cual ha sido afectado por temas de sobre-endeudamiento, como el caso específico de Evergrande y otras empresas que será muy difícil que cumplan con sus compromisos financieros. Algunas quiebras en este sector podrían desencadenar un efecto dominó en otros sectores.

Inflación

2021 es el año en el que la inflación se convirtió en un problema global. Las principales economías del mundo, tanto desarrolladas como emergentes, están registrando tasas de inflación muy por encima de la tasa objetivo de sus Bancos Centrales. Existe un consenso generalizado en el sentido de que la causa raíz detrás del problema de inflación es la combinación entre una recuperación económica rápida, del lado de la demanda, y una recuperación económica lenta y no tan eficiente del lado de la oferta, agravados también por los problemas logísticos registrados en este año. La gran pregunta es si estas presiones inflacionarias serán temporales o permanentes. La respuesta de los Bancos Centrales tendrá que ser muy efectiva y bien ejecutada. Si suben las tasas de interés demasiado rápido, podrían impactar negativamente a la recuperación económica, pero si lo hacen demasiado lento, el problema de inflación podría salirse de control. Hacia 2022 veremos qué tan certeros son los Bancos Centrales para resolver este problema.

Cambio climático

2021 fue el año de la COP26 en Glasgow, Escocia. Estimaciones recientes indican que el cambio climático podría crear condiciones de vida casi insostenibles para tres mil millones de personas en los próximos treinta años. Según un reporte reciente del Global Systems Institute de Exeter University (UK), cada incremento de un grado centígrado en la temperatura del planeta tendría un impacto directo en la calidad de vida de mil millones de personas. Aunque desde el punto de vista mediático la mayoría de los analistas considera que la COP26 fue un éxito, desde el punto de vista de acciones reales para detener la trayectoria del cambio climático realmente no se logró algo materialmente importante. Eventos climáticos extremos como huracanes, incendios, sequías e inundaciones seguirán siendo recurrentes en diferentes lugares del planeta, con un impacto muy importante en las actividades productivas humanas y en algunas industrias en particular, como es la industria de seguros y la agrícola.

Futuro del trabajo

La evolución del futuro del trabajo continuará de forma acelerada conforme vamos saliendo de la pandemia. Algunas tendencias se consolidarán, por ejemplo, más organizaciones adaptarán modelos híbridos en los que sus trabajadores podrán decidir cuándo ir a la oficina y cuándo trabajar desde casa. Esto llevará a que las organizaciones reconsideren sus inversiones en espacios físicos, vendiendo o reconvirtiendo algunos de sus inmuebles o simplemente dejando de rentar algunos espacios. Las empresas también enfrentarán mayores retos para atraer talento. Esto ya era un problema incluso antes de la pandemia, pero actualmente muchos trabajadores están reevaluando sus prioridades y algunos simplemente se han cansado de trabajar en una oficina, haciendo más difícil la contratación del talento adecuado. Hacia finales de 2021, un número récord de empleados en EE.UU. (más de cuatro millones tan solo en septiembre) renunciaron a sus trabajos. Este fenómeno, llamado "The Great Resignation", podría continuar hacia 2022. Otra tendencia importante será que las empresas comenzarán a enfocarse mucho más en capacidades y habilidades específicas más que en títulos profesionales o en puestos o responsabilidades anteriores. Los empleados tendrán que buscar fortalecer sus habilidades y competencias más que confiar en haber ocupado un puesto relevante en el pasado o en tener un diploma para poder conseguir un empleo. Finalmente, veremos que las diferencias entre los trabajadores del conocimiento y los trabajadores de línea se harán incluso más grandes, acentuando los problemas de desigualdad, así como creando nuevos retos, por ejemplo, cómo monitorear a los empleados que deciden trabajar de casa para asegurar que la productividad, el compromiso y el sentido de permanencia sigan vigentes.

Empresas de tecnología

Otra tendencia que cobrará fuerza en 2022 será reducir el grado de influencia y de poder económico de algunas empresas de tecnología, principalmente en EE.UU. y en China. Con capitalizaciones de mercado que ahora exceden el trillón de dólares americanos, el gobierno de EE.UU. teme que empresas como Tesla, Amazon, Google o Microsoft puedan alcanzar demasiado poder económico y político, incluso por encima del propio Estado que las regula. El Congreso Americano ya propuso una legislación específica (American Innovation and Choice Online Act) para tratar de reducir el poder y la influencia de este tipo de empresas. Del otro lado del mundo, China también ha comenzado a jugar un papel más activo en la relación con sus empresas de tecnología. Ha interferido abiertamente en algunas ofertas públicas iniciales, quitó iniciativa y visibilidad a Jack Ma –uno de los principales representantes del sector tecnológico

chino y fundador de Alibaba– y aprobó cambios regulatorios de manera casi inmediata que afectan directamente a este tipo de empresas.

Libre comercio

El Acuerdo Económico Regional Comprensivo (RCEP, por sus siglas en inglés) entrará en vigor el 1 de enero de 2022. Representa el acuerdo comercial más grande de la historia y en el cual, curiosamente, China tiene el liderazgo y EE.UU. estará ausente. Este acuerdo cubrirá un mercado potencial de 2,200 millones de personas y de aproximadamente 26.2 trillones de dólares americanos (más de una cuarta parte de la economía global). El acuerdo es más grande que otros bloques comerciales existentes como el bloque norteamericano, representado por el USMCA, o la propia Unión Europea. En el caso de Norteamérica, 2022 será un año de evaluación de la implementación del USMCA, así como de los efectos del coronavirus en las cadenas de suministro de la región. La tendencia de atraer proveedores más cerca de casa continuará, lo que puede favorecer enormemente a México. El modelo de subcontratar fabricación en China comienza a mostrar desgaste por dos razones principales: a escala de seguridad nacional, EE.UU. quiere reducir dependencia de China, y a escala logística, ya se comprobó que es más seguro tener una base de proveedores diversificada, y es mejor si se encuentran geográficamente cerca. También habrá que evaluar el impacto de nuevas tecnologías en sectores que tradicionalmente han sido altamente estratégicos para Norteamérica, tal como es el sector automotriz, y que empieza a sufrir disrupción a raíz del desarrollo de los autos eléctricos.

Cisnes negros

Finalmente, algunos posibles cisnes negros hacia 2022:

- > Empeoramiento significativo de la pandemia global, ya sea por mutación del virus, efectividad de las vacunas menor a la esperada, efectos secundarios de la vacuna que no han sido previstos, o surgimiento de otra bacteria o virus que ponga presión adicional a los sistemas de salud.
- > Desarrollo de una crisis financiera global a raíz de una crisis local, como podría ser caída repentina del valor de las criptomonedas, quiebra de empresas inmobiliarias en China, movimiento repentino de tasas de interés o de tipo de cambio, o algún evento político que genere alta incertidumbre.
- > Alguno de los veinte países más grandes del mundo es incapaz de refinanciar su deuda externa y cae en una situación de impago.
- > Explosión de una burbuja en activos financieros o no financieros como consecuencia del periodo tan extendido de bajas tasas de interés.
- > EE.UU. y China escalan sus tensiones y pasan del conflicto comercial a eventos militares aislados, principalmente en el sureste asiático, derivado de sucesos políticos o económicos en Hong Kong, Taiwán o en el Mar de China, con la subsecuente disrupción en cadenas de suministro.
- > Eventos políticos importantes en países como Irán, Arabia Saudita o Venezuela llevan los precios del petróleo a niveles no vistos desde hace más de un lustro, por encima de los cien dólares. ☞