

**La guerra comercial y las dificultades del Brexit son los grandes riesgos del ejercicio**

**La subida de los tipos de interés añade incertidumbre al crecimiento internacional**

octubre, y del 4,9% en 2020, sin cambios de momento frente a las proyecciones iniciales.

En el grupo de mercados en desarrollo, Latinoamérica registra un recorte de las previsiones en 2019 del 0,2%, hasta el 2%, lastrado por México, que solo crecerá un 2,1%, menos del 2,5% que se había estimado el pasado octubre.

En el caso de Brasil, la institución calcula un ritmo de crecimiento del 2,5% en 2019, una décima mejor que en su anterior estimación, aunque para 2020 ha revisado una décima a la baja su pronóstico de octubre, hasta el 2,2%.

La subida de los tipos de interés iniciada por Estados Unidos, que ha dejado las tasas por encima del 2% por primera vez desde comienzos de 2018, afecta especialmente a las economías emergentes.

#### Incertidumbre china

China también refleja una acusada ralentización de la economía (ver información adjunta), pero, al menos, el FMI no reduce sus previsiones para este año y 2020, que se mantienen en el 6,2% en ambos casos. El Fondo advierte, en cualquier caso, de que una desaceleración de la economía china más acusada desencadenaría un deterioro mayor en las perspectivas internacionales.

Editorial / Página 2

cio. Por su parte, el sector servicios ha logrado un avance “comparativamente rápido”, del 7,7%, mientras que la agricultura se mantuvo casi estancada (0,6%), como viene siendo habitual en los últimos años.

Los malos resultados empresariales en el país de compañías tan importantes como Apple habían hecho anticipar un mal comportamiento de la economía, pero el PIB no ha llegado a resentirse tanto como se esperaba. A falta de conocerse el dato de diciembre, los beneficios corporativos de la industria crecieron un 11,8%, y los del sector servicios, un 5,7%.

# Populismos e incertidumbre política preocupan a los directivos españoles

**PREVISIONES/** Caen “drásticamente” las perspectivas de los ejecutivos españoles sobre el devenir de la economía para 2019 y el futuro de la zona euro, según una macroencuesta mundial elaborada por PwC.

Sandra Sánchez. Madrid

El auge de los populismos y la incertidumbre política que afecta a la gobernabilidad del país son los principales escollos que los directivos españoles encuentran al pronosticar el devenir de la economía española y cómo afectará a sus negocios.

De hecho, son la incertidumbre política y los populismos los dos principales factores que determinan un drástico hundimiento en las expectativas de los principales directivos españoles de cara a 2019. Para este nuevo año, crecerá el impacto de estos dos factores en la política económica y la capacidad de las empresas para hacer negocios en el medio y el largo plazo, según la nueva edición de la Encuesta Mundial de CEOs, elaborada por PwC y presentada ayer en el Foro de Davos.

Típicas cuestiones como el terrorismo o el cambio climático, y que preocupan más en el resto del mundo, han perdido peso respecto a otros años y dejan paso a estas nuevas incertidumbres que derivan exclusivamente de tensiones políticas y comerciales.

De hecho, son los directivos españoles los que más drásticamente han recortado sus previsiones sobre el devenir de la economía. Solamente el 21% cree que la actividad económica mejorará este año (frente al 63% en 2018). No obstante, no ajenos a la ralentización en la que comienza a estar sumida la economía a nivel mundial, este sentimiento es extensible a los ejecutivos de todos los países.

Más allá de las tensiones a nivel político, el informe, que analiza la confianza de los principales consejeros delegados a nivel mundial, (a través de 3.200 entrevistas con consejeros delegados de 91 países diferentes, 39 de ellos, españoles), destacan el futuro de la zona euro y la incertidumbre económica como las principales amenazas para los negocios de empresas españolas.

En contraste con el año pasado, cuando crecía el optimismo sobre las perspectivas de crecimiento global de manera récord, para este ejercicio el pesimismo es general-

## CAE LA CONFIANZA DE LOS DIRECTIVOS EN LA ECONOMÍA

### > Optimismo sobre la economía mundial

Previsión de mejora, en %

— Mejora  
— Se queda igual  
— Disminuye



### > Confianza en la evolución de las empresas

Expectativa de crecimiento, en %

— Mundo  
— España



### > Principales amenazas para los ejecutivos en 2019

En porcentaje.

#### EN EL MUNDO

Incertidumbre política	78
Incertidumbre geopolítica	75
Crecimiento económico incierto	73
Sobrerregulación	73
Conflictos comerciales	70
Proteccionismo	68
Volatilidad del tipo de cambio	66
Populismo	63
Aumento de la carga fiscal	62
Inestabilidad social	59

#### EN ESPAÑA

Incertidumbre política	90
Populismo	85
Crecimiento económico incierto	82
Futuro de la eurozona	82
Incertidumbre geopolítica	77
Sobrerregulación	74
Aumento de la carga fiscal	74
Proteccionismo	64
Conflictos comerciales	64
Inestabilidad social	64

Fuente: PwC

Expansión

zado. Casi el 30% de los consejeros delegados a nivel mundial pronostican una ralentización en el alza de la economía mundial.

A nivel global, la incertidumbre deriva fundamentalmente de las tensiones geopolíticas y los conflictos comerciales. El pulso comercial que mantienen China y Estados Unidos tiene en vilo a todos los mercados. Pero sobre todo a los directivos de aquellas compañías que operan internacionalmente con origen en ambos países. Estos últimos se muestran “extremadamente” preocupados por ello.

Una desconfianza que se traslada al tejido empresarial

### Se intensifica la preocupación por cómo impactarán los populismos en la actividad empresarial

en el corto y medio plazo. Ha caído en nueve puntos porcentuales la estadística sobre la opinión de los ejecutivos que esperan cumplir con sus expectativas sobre el crecimiento de la actividad de sus propias compañías.

Entre las conclusiones que se extraen de la encuesta, resalta el hecho de que frente a lo que ocurría durante la crisis financiera, los consejeros delegados de las principales

### La incertidumbre derivada del pulso comercial entre China y EEUU gana peso a nivel global

economías se están decantando más por sus propios países para intensificar sus planes de crecimiento, que por los mercados internacionales. Este factor se acentúa, tal como apunta el informe, a “medida que el unilateralismo y la fragmentación van avanzando en el contexto internacional”.

A la hora de internacionalizarse, Estados Unidos continúa siendo el destino elegido

por los altos cargos de las compañías a nivel global, seguido de China, Alemania e India, aunque el porcentaje de quienes piensan en estos mercados ha descendido “sensiblemente” respecto al año pasado.

Los empresarios incorporan este año a sus preocupaciones cómo afectará a sus planes la política monetaria de los bancos centrales y en concreto, a la volatilidad de los tipos de cambio. Una inquietud que es mucho menor para los directivos de empresas españolas, conscientes de que la normalización en las decisiones más drásticas en materia monetaria por parte del Banco Central Europeo (BCE) tardarán más.