

Fundación **MAPFRE**

**ENTORNO DE RIESGOS  
2024-2026:  
TIPOLOGÍA Y ANÁLISIS**

**MAPFRE** Σconomics





# **Entorno de riesgos 2024-2026: tipología y análisis**

Este estudio ha sido elaborado por MAPFRE Economics.  
Los derechos para su edición han sido cedidos a Fundación MAPFRE.

Se autoriza la reproducción parcial de la información contenida  
en este estudio siempre que se cite su procedencia.

Citar como:  
MAPFRE Economics (2024), *Entorno de riesgos 2024-2026: tipología y  
análisis*, Madrid, Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta: iStock.

© De los textos:  
MAPFRE Economics - [mapfre.economics@mapfre.com](mailto:mapfre.economics@mapfre.com)  
España: Carretera de Pozuelo, 52 - Edificio 1  
28222 Majadahonda, Madrid  
México: Avenida Revolución, 507  
Col. San Pedro de los Pinos  
03800 Benito Juárez, Ciudad de México

© De esta edición:  
2024, Fundación MAPFRE  
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid  
[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Mayo, 2024.

# MAPFRE Economics

**Manuel Aguilera Verduzco**

Director General

[avmanue@mapfre.com](mailto:avmanue@mapfre.com)

**Gonzalo de Cadenas Santiago**

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

[gcaden1@mapfre.com](mailto:gcaden1@mapfre.com)

**Ricardo González García**

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

[ggricar@mapfre.com](mailto:ggricar@mapfre.com)

**José Brito Correia**

[jbrito@mapfre.com](mailto:jbrito@mapfre.com)

**Begoña González García**

[bgonza2@mapfre.com](mailto:bgonza2@mapfre.com)

**Isabel Carrasco Carrascal**

[icarra@mapfre.com.mx](mailto:icarra@mapfre.com.mx)

**Fernando Mateo Calle**

[macafee@mapfre.com](mailto:macafee@mapfre.com)

**Rafael Izquierdo Carrasco**

[rafaizq@mapfre.com](mailto:rafaizq@mapfre.com)

**Eduardo García Castro**

[gcedua1@mapfre.com](mailto:gcedua1@mapfre.com)

**Johannes Ricardo Rojas Díaz**

[jrroja1@mapfre.com](mailto:jrroja1@mapfre.com)

**Natalia Bernal García**

**Sofía Peña González**

**Alejandro Ramos Suárez**



# Contenido

<b>Presentación</b> .....	9
<b>1. Introducción</b> .....	11
<b>2. Momento, tendencias y riesgos: una visión de consenso</b> .....	13
2.1 Visión del momento actual: el signo de los tiempos y sus tendencias .....	13
2.2 Visión de consenso acerca de las dinámicas de largo plazo que dominan el contexto actual .....	14
2.3 Visión de consenso acerca de los riesgos que se generan a raíz de las dinámicas de largo plazo .....	16
2.4 Evolución y representación de la percepción del riesgo .....	21
2.5 Valoración subjetiva de las dimensiones de los riesgos por categorías .....	23
<b>3. Entorno de riesgos</b> .....	29
3.1 Análisis de las tendencias de largo plazo y su vigencia en la literatura económica .....	29
3.2 Análisis de riesgos 2024-2026 .....	30
3.3 Definición de escenarios .....	36
<b>4. Impacto del riesgo geopolítico     en la industria aseguradora</b> .....	39
<b>5. A manera de conclusión</b> .....	41

<b>Referencias</b> .....	43
<b>Bibliografía</b> .....	45
<b>Apéndice A:</b> <b>un diagnóstico del mundo actual en el</b> <b>debate Misra (2017) y Brzezinski (2012)</b> .....	47
<b>Apéndice B:</b> <b>matriz de evolución de los riesgos</b> <b>percibidos por el Foro Económico Mundial</b> <b>en sus informes de riesgos (2018-2024)</b> .....	49
<b>Apéndice C:</b> <b>principales <i>think tanks</i> globales</b> .....	51
<b>Índice de gráficas y recuadros</b> .....	53



# Presentación

El proceso de preparación de previsiones y escenarios económicos plausibles depende tanto del control de la lógica económica en condiciones normales, como de la comprensión de los elementos de riesgo que tienen la capacidad de transformar una visión central en una visión alternativa menos probable y de mayor coste socioeconómico. Así, la conceptualización de los riesgos es un ejercicio de abstracción que se encuentra vinculado a dinámicas seculares de naturaleza social, económica y política, las cuales, a su vez, se ven condicionadas por el contexto en el que se gestan y se hallan a merced de eventuales catalizadores del cambio.

Como parte de la preparación de sus informes prospectivos, MAPFRE Economics realiza periódicamente un ejercicio de análisis y vigencia de los riesgos que puedan transformar dicha visión central en una visión alternativa. Con este informe, MAPFRE Economics pretende establecer un marco conceptual general que explore visiones comunes sobre dichos elementos determinantes en el proceso de conceptualización y consideración del entorno de riesgos, a los que se encuentra sujeta la dinámica económica y social.

En este contexto, en el análisis del universo de riesgos, la conclusión principal que se extrae es que la visión de consenso en torno a las tendencias y riesgos globales es plenamente consistente con la que ha venido empleando MAPFRE Economics, la cual se plasma de manera periódica en su informe *Panorama económico y sectorial*. Además, analizando dicho consenso, se confirma que los riesgos socioeconómicos, geopolíticos y de gobernanza son los riesgos a los que mayor relevancia se otorga por parte de la opinión pública y que, por otro lado, los riesgos relacionados con el medio ambiente y con la tecnología tienen un peso muy inferior. A la luz de lo anterior, este informe se centra en analizar los riesgos socioeconómicos que afectarían con mayor profundidad y probabilidad al escenario económico central, a la vez que indaga sobre cuáles son los riesgos geopolíticos que afronta el mundo y cuál está siendo la respuesta ante ellos.

**Fundación MAPFRE**



# 1. Introducción

## La necesidad de un marco conceptual

El diseño de previsiones y escenarios económicos posibles depende, por una parte, del control de la lógica económica en condiciones normales y, por la otra, de la comprensión de los elementos de riesgo que puedan transformar la *visión central* en una *visión alternativa*, menos probable y seguramente de mayor coste socioeconómico. De esta forma, el discernimiento de los elementos de riesgo geoeconómico global requiere entender las siguientes cuatro dimensiones. En primer lugar, las *dinámicas y tendencias de largo plazo* que, en el transcurso y propia evolución de los paradigmas económicos, generan los eventos de posible cambio (lo que se denomina *riesgos*). En segundo lugar, el *contexto en el que acontecen dichas dinámicas*, condicionado por la existencia de vulnerabilidades idiosincráticas en los países<sup>1</sup>. En tercer lugar, los *catalizadores que aceleran la materialización de dichos riesgos tácitos* en la combinación de los puntos anteriores<sup>2</sup>. Y, finalmente, los riesgos (*per se*) y las dimensiones de estos, entendiendo que son eventos de posible materialización con: (i) vigencia y cercanía en el tiempo de su posible materialización; (ii) probabilidad de ocurrencia; (iii) severidad o coste esperado en caso de materializarse, y (iv) centralidad o capacidad de interactuar con otros riesgos.

Así, conceptualizar *riesgos* es un ejercicio de abstracción sin una forma cerrada, sujeta al dinamismo e incertidumbre del proceso generador y transformador vinculado a dinámicas seculares sociales, económicas y políticas que, a su vez, se ve condicionado por el contexto en el que se gestan y a merced de eventuales catalizadores del cambio. Asimismo, conceptualizar dichos riesgos requiere, además, de *juicios de valor* acerca del plazo de ocurrencia, su viabilidad, su coste directo y, a través de su interrelación con otros riesgos, de su coste esperado total.

Esta función, por tanto, contiene un enorme grado de subjetividad que no necesariamente

encuentra consensos en su definición, medición y análisis. Es por este motivo por el que, con el análisis que se presenta en este informe, se pretende establecer un marco conceptual que explore visiones comunes sobre los elementos descritos más arriba; en especial en lo que se refiere a tendencias y riesgos, entendiendo que las primeras son generadoras de los segundos.

## Un ejercicio de momento, tendencias y riesgos emergentes

Como parte del proceso de preparación de sus informes, MAPFRE Economics realiza periódicamente<sup>3</sup> un ejercicio de análisis y vigilancia de los riesgos que tienen la capacidad de transformar la *visión central* en una *visión alternativa* (de colas o no), que implique un coste socioeconómico relevante y previsibles implicaciones para el desempeño económico y social en el largo plazo. En este marco, se considera que la visión de riesgos (es decir, su vigencia, viabilidad, ramificaciones y costes de diverso orden) es una parcela de un universo de riesgos muy superior. Para efectos del análisis que se presenta en este reporte, puede considerarse que dicho universo está bien representado en la conceptualización que hace el Foro Económico Mundial (World Economic Forum, WEF) en su *Global Risk Report*, en la medida en que dicho informe extrae la sensibilidad de dichos riesgos de una muestra de 31 mil entes relevantes mediante una encuesta que renueva a lo largo del tiempo<sup>4</sup>.

Ahora bien, puede considerarse igualmente que dicho entorno general de riesgos es cambiante tanto en el tiempo, forma, costes y viabilidad, y que a estos cambios los gobiernan las tendencias seculares y condiciones de partida que, en conjunto, definen el *momento actual* (el “espíritu de la época”<sup>5</sup>). En este sentido, el análisis se ha basado en la revisión de cinco documentos ejemplares<sup>6</sup>, los cuales recogen el vínculo entre la percepción del riesgo y el mecanismo generador intrínseco a las dinámicas seculares antes mencionadas.

Del análisis realizado se desprende que la interpretación de MAPFRE Economics con respecto al actual *signo de los tiempos*, es compatible con las principales tendencias recogidas en los referidos documentos y, por lo tanto, los riesgos que estas generan parecen consistentes con el segmento de riesgos que se reportan de manera sistemática en nuestro informe *Panorama económico y sectorial*. Es decir, el universo de riesgos contemplado en dichos reportes periódicos parte de la interpretación consensuada del *momento actual* y de las *tendencias que lo gobiernan* y, en consecuencia, asume que los riesgos que considera (al igual que los descritos por el WEF) tienen un origen equivalente en tendencias y contexto, así como características intrínsecas (vigencia, probabilidad, centralidad y coste) igualmente aplicables.

Por lo anterior, se ha considerado adecuado emplear la recopilación e interpretación de riesgos que efectúa el WEF a la hora de aseverar sobre la conveniencia de los riesgos elegidos

como posibles elementos de cambio y ajuste de una visión económica y social hacia adelante. De esa forma, se analizan los riesgos a partir de las métricas que se destilan de la literatura económica, tanto del WEF como del resto de informes considerados en la preparación de este informe. Estas métricas son las ya mencionadas anteriormente: vigencia, probabilidad, centralidad y coste esperado o severidad.

## 2. Momento, tendencias y riesgos: una visión de consenso

### 2.1 Visión del momento actual: el signo de los tiempos y sus tendencias

El crecimiento económico global tiende a reducirse como consecuencia del fenómeno estructural del envejecimiento poblacional, la caída de la participación laboral y la reducción de los niveles de productividad. La inflación, por su parte, ha regresado de manera tendencial y como producto de transformaciones globales productivas, demográficas y estratégicas, así como de ciertas herencias del pasado<sup>7</sup>.

En general, los grupos de población de mayor nivel de ingreso envejecen, mientras que los que concentran los ingresos más bajos se hacen más jóvenes. Dentro de 25 años, 6 de cada 10 menores de 15 años estarán en las orillas del Índico, y 8 de cada 10 mayores de 65 en las orillas del Atlántico y en el Pacífico Norte. Tasas de dependencia juvenil y madura elevadas y opuestas entre ricos y pobres en el Norte y en el Sur globales tendrán efectos sobre la sostenibilidad fiscal, el ahorro y la producción global. Las clases medias altas (de los países más avanzados) están desapareciendo desde hace dos décadas, en tanto que las clases medias de países de renta media-baja están en riesgo de perder el avance obtenido durante ese lapso. El crecimiento de la renta salarial ha sido muy inferior al crecimiento de la renta del capital. Los dueños del capital (0,01% de la población del mundo) son infinitamente más ricos que hace 20 años, trayendo consigo un aumento de la fractura social.

La tecnología está acelerando el cambio, especialmente la tecnología de propósito general como la inteligencia artificial (IA). Esto producirá crecimientos en la productividad de algunas regiones, pero también pérdidas en otras. Lo más relevante, sin embargo, es la ineludible brecha tecnológica que se suma a la económica y social. En consecuencia, una gran parte de la población ha visto sus expectativas

frustradas respecto a la redistribución de renta y riqueza que esta traería. Al mismo tiempo, y sin saberlo, estos mismos se han entregado totalmente a ella. Baste decir que en torno al 97% de la información on-line actual nace del intercambio de la atención por datos.

El *identitarismo*<sup>8</sup> vuelve fortalecido como deriva de los problemas antes mencionados y gracias a la animosidad partisana instigada por la tecnología social. Con ello, las políticas excluyentes recuperan dinamismo como respuesta al descontento social, así como a la captura de rentas y a la pugna por recursos cada vez más exiguos. El mundo parece estar enfadado y las ideas son su expresión (Pankaj Misra, 2017<sup>9</sup>). A nivel tanto nacional como global, gobernar es cada vez más difícil. Ello, como consecuencia de las soluciones populistas a la molestia generacional. Se ha perdido el consenso de la posguerra, y el *statu quo* actual depende más de la *Trade Expectations Theory* (Copeland, 1996) que de las relaciones internacionales, aunque no por comerciar, los países deban entenderse (véase el caso del conflicto comercial China-Estados Unidos). Por su parte, el sur global se siente infrarrepresentado. Estados Unidos ha perdido su dominancia en el contexto internacional y las instituciones que emergieron tras la Segunda Guerra Mundial han dejado de operar con eficacia, debido al creciente no alineamiento de países que invocan su naturaleza de Estado nación y ejercen sistemáticamente poder de veto (Brzezinski, 2012<sup>10</sup>).

De otra parte, por acción humana o no, la biosfera está sufriendo transformaciones que aceleran muchos procesos, incluyendo el suyo propio. La percepción de ser un proceso que siempre se ubica en el largo plazo, es un sesgo cognitivo que no somos capaces de eliminar. El objetivo de calentamiento global por encima de 1,5% admitido en el último COP 28 es prueba de ello.

De esta forma, y considerando el contexto general antes bosquejado, la visión de MAPFRE

Economics recoge un espíritu del momento coherentemente representado por las tendencias seculares recurrentemente mencionadas en la literatura económica, especialmente en los documentos de las *future foresight offices* más relevantes. Esas tendencias son reconocidas como las generadoras de los riesgos que pueden alterar el futuro esperable en escenarios dispares. Algunas de las más relevantes se abordan en los siguientes apartados de este capítulo.

## 2.2 Visión de consenso acerca de las dinámicas de largo plazo que dominan el contexto actual

### Gobernanza global

En el complejo panorama de la gobernanza global, se vislumbran desafíos que plantean amenazas significativas a nivel nacional y mundial. Según el informe *The Paradox of Progress*, destaca el riesgo inminente derivado de la creciente dificultad que enfrentan los gobiernos al lidiar con actores diversos y gestionar el cambio tecnológico. Esta problemática, con una alta probabilidad de materializarse en el corto y medio plazo, amenaza con desencadenar inestabilidad política, obstáculos en la implementación de políticas y una brecha en las expectativas ciudadanas. Adicionalmente, *Trends for the Next 50 Years* advierte sobre el peligro de un colapso sistémico a largo plazo, con consecuencias que incluyen desestabilización global, conflictos y problemas en la gobernanza internacional. Asimismo, el informe menciona la pérdida de hegemonía de Estados Unidos y el creciente empoderamiento de China.

Según el mismo informe, la lucha de las instituciones internacionales para adaptarse a problemas globales complejos también se encuentra en el centro de atención. Se anticipa, con alta probabilidad a medio y largo plazo, que estas instituciones enfrenten dificultades en la gestión de cuestiones como el cambio climático, crisis humanitarias y conflictos geopolíticos, generando una preocupante brecha en la capacidad de respuesta global. Los riesgos asociados a tensiones, turbulencias y transformaciones en las estructuras estatales son evaluados de moderados a altos, dependiendo de la región y el contexto político. Así, se pronostican

cambios en las formas de gobernanza, así como posibles conflictos y desafíos para la estabilidad internacional.

A su vez, y focalizado en el ámbito de las dinámicas internacionales, el informe *Global Trends 2040* destaca el riesgo de un aumento en la competencia entre potencias, configurando un mundo propenso a un mayor número de conflictos. Con una probabilidad de moderada a alta en el medio y largo plazo, se espera una mayor incertidumbre respecto al riesgo de conflictos y desafíos para la cooperación internacional y la gobernanza global. En este complejo escenario, la atención se centra en la necesidad urgente de abordar estos desafíos de manera colaborativa y eficaz para preservar la estabilidad y la prosperidad a nivel mundial.

### Beligerancia en el nuevo milenio

En el contexto de la beligerancia en el nuevo milenio, el informe *The Paradox of Progress* identifica una serie de riesgos que amenazan la estabilidad y la seguridad a nivel mundial. En primer lugar, se destaca el riesgo de conflictos y violencia difusos, diversos y disruptivos, con un aumento proyectado a medio y largo plazo. Este escenario, que abarca desde divergencias entre grandes potencias hasta amenazas terroristas, sugiere la posibilidad de guerras más complejas y costos humanos y económicos elevados.

El informe señala también la persistencia del terrorismo y extremismo violento, incluyendo el de motivación religiosa, como un riesgo con alta probabilidad a corto, medio y largo plazo. Las ramificaciones de esta amenaza incluyen inestabilidad regional, amenazas a la seguridad nacional e internacional, así como desafíos humanitarios. Además, hace hincapié en los cambios en el carácter de la guerra y la competencia militar, con avances en tecnologías bélicas y estrategias, como ciberataques y guerra en el espacio; eventos que presentan riesgos de moderados a altos en el medio y largo plazo, según el mismo informe. De igual forma, se prevé la posibilidad de escaladas de conflictos y desafíos para la estabilidad global, lo que destaca la importancia de abordar de manera efectiva estos nuevos desafíos en el ámbito de la seguridad y las instituciones internacionales.

### Dinámicas sociales

Las dinámicas sociales también emergen como un factor crítico. En los informes antes referidos, se destaca que las dinámicas sociales, como la desinformación y la polarización, presentan un riesgo de alta probabilidad a lo largo del tiempo. Las ramificaciones de estos fenómenos incluyen la erosión de la confianza en las instituciones, así como desafíos en la cohesión social y la gobernanza. La convergencia en la valoración de dichos informes subraya la interconexión de los desafíos, desde los conflictos internacionales y la violencia, hasta las tensiones sociales y la erosión de la confianza. Por ello, abordar estos problemas de manera integral se presenta como una necesidad urgente para preservar la estabilidad y la prosperidad en el escenario global del siglo XXI.

### Desafíos en derechos y libertades fundamentales

En el complejo contexto de los desafíos globales, los diversos informes analizados convergen en señalar amenazas que van desde derechos y libertades fundamentales, hasta dinámicas económicas y pandemias, subrayando la interconexión de los riesgos a nivel mundial. Asimismo, estos informes abordan la beligerancia en el nuevo milenio y señalan riesgos en derechos humanos y libertades, con una probabilidad de moderada a alta a lo largo del tiempo. Esto implica desafíos en privacidad, libertad de expresión y equidad; aspectos fundamentales que influyen en la cohesión social y la gobernanza global.

### Desafíos demográficos y de desarrollo humano

La literatura antes referida aporta a la panorámica global desafíos demográficos con alta probabilidad a medio y largo plazo. De manera general, las consecuencias abarcan presión sobre los sistemas de salud, cambios en los mercados laborales y diversos desafíos económicos. Además, destaca el riesgo asociado con el desplazamiento humano y la migración, considerándolo como un riesgo alto a medio y largo plazo. De manera particular, este fenómeno puede generar tensiones sociales y políticas, así como desafíos en la integración y posibles conflictos interregionales.

### Cambio climático

El cambio climático, según *Trends for the Next 50 Years*, destaca una crisis de esta naturaleza con una alta probabilidad a medio y largo plazo. Las implicaciones son vastas, incluyendo impactos significativos en seguridad alimentaria, la salud global, la estabilidad económica y la migración. Además, el aumento de emisiones de bióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) y los eventos climáticos extremos se presentan como riesgos con probabilidad muy alta, anticipando desastres naturales, impacto en seguridad alimentaria y migraciones masivas.

### Avance tecnológico y desarrollo de la inteligencia artificial

En el ámbito del avance tecnológico y el desarrollo de la inteligencia artificial (IA), se subraya el riesgo asociado con el uso indebido de esta última, la ciberseguridad y los desafíos éticos. Con alta probabilidad a medio y largo plazo, se anticipan retos en materia de privacidad, seguridad y empleo, así como un impacto en la toma de decisiones y en la ética. También, la continuación de los progresos en IA y biotecnología avanzada se perciben como riesgos con alta probabilidad, anticipando transformaciones en mercados laborales, cuestiones éticas y de privacidad, y desafíos de seguridad. Asimismo, persiste la probabilidad continua de brechas en habilidades y adaptación a nuevas necesidades educativas, con ramificaciones en la empleabilidad, innovación y desarrollo económico.

### Dinámicas económicas

Las dinámicas económicas también son protagonistas en este escenario, con cambios en la distribución del poder económico global, especialmente en Asia, identificados como riesgos con probabilidad alta a medio y largo plazo. Lo anterior puede resultar tanto en una reconfiguración del comercio mundial, como en el surgimiento de nuevos centros de poder económico, así como en desafíos en materia de cooperación internacional.

### Pandemias

Por último, la literatura revisada aborda las pandemias y las clasifica con una probabilidad

de moderada a alta y con un horizonte de ocurrencia indefinido. Las ramificaciones de este tipo de fenómenos abarcan la salud global, la economía y estructuras sociales, subrayando la necesidad de una preparación continua para enfrentarlas.

### 2.3 Visión de consenso acerca de los riesgos que se generan a raíz de las dinámicas de largo plazo

Como se ha mencionado inicialmente, los informes preparados por MAPFRE Economics, tanto en el terreno del análisis macroeconómico como del sectorial, comparten una visión del momento actual y sus principales tendencias compatible con la visión de consenso, encontrando, además, lazos muy importantes entre las tendencias descritas anteriormente y los riesgos emergentes y dinámicos que detalla la línea editorial del Foro Económico Mundial (WEF) en su informe *Global Risk Report*. En este sentido, al revisar una muestra de los seis últimos informes, se confirma que, de manera sistemática, se abordan riesgos que se considera tienen un origen en tendencias de largo plazo, analizando cualitativamente la percepción que la generalidad tiene acerca de la existencia, plazo, probabilidad e interrelación de dichos riesgos.

El *Global Risk Report* identifica, agrupa y analiza una variedad de riesgos en las categorías de *riesgos económicos, ambientales, geopolíticos, sociales políticos y de gobernanza y tecnológicos*, subrayando la necesidad de una gestión integrada y anticipada de estos. Asimismo, dichos riesgos tienen una correspondencia directa con las tendencias antes mencionadas y, por lo tanto, con la interpretación del signo de los tiempos actual que se ha hecho al inicio de este reporte. A continuación, se exploran las tendencias y conexiones clave entre las tipologías de riesgo identificadas, centrándonos en la complejidad y la interdependencia de estos desafíos globales.

#### Riesgos económicos

Desde la presencia de burbujas de activos hasta la posibilidad de crisis fiscales, los riesgos económicos persisten a lo largo de los informes. La interconexión entre ellos es evidente, por ejemplo, cuando las crisis fiscales

en economías clave pueden estar vinculadas a la falla de mecanismos financieros importantes. Además, el comercio ilícito puede ser tanto causa como efecto de los altos niveles de desempleo estructural o subempleo, creando una red intrincada de desafíos económicos que requieren respuestas integrales.

#### Riesgos ambientales

Debe destacarse la complejidad de los riesgos ambientales, desde eventos climáticos extremos hasta desastres provocados por el hombre. La relación entre la pérdida de biodiversidad y el colapso de ecosistemas ilustra cómo un riesgo puede amplificar otro. Por ejemplo, el cambio climático no solo afecta la frecuencia de eventos climáticos extremos, sino que también contribuye a la pérdida de biodiversidad, creando una conexión directa entre estos dos riesgos.

#### Riesgos geopolíticos y de gobernanza

Los riesgos geopolíticos, como la falla en la gobernanza nacional o los conflictos interestatales, presentan desafíos que pueden tener repercusiones duraderas. La conexión entre la gobernanza y los conflictos regionales muestra cómo un riesgo puede desencadenar o intensificar otros. Así, las debilidades en la gobernanza pueden crear condiciones propicias para conflictos interestatales, evidenciando la necesidad de abordar estos riesgos de manera coordinada (véase el Recuadro 2.3).

#### Riesgos socio-sanitarios y humanos

La interrelación entre la planificación urbana deficiente, crisis alimentarias y la migración involuntaria destaca la complejidad de los riesgos sociales. La propagación rápida de enfermedades infecciosas puede exacerbar las crisis alimentarias y aumentar la migración involuntaria, creando una cadena de eventos que requiere soluciones holísticas. Por ejemplo, la pandemia del Covid-19 ha introducido nuevos elementos en el análisis de riesgos globales. La desigualdad en la vacunación y la recuperación económica desigual han aumentado las tensiones geopolíticas, destacando cómo una crisis puede intensificar los riesgos existentes y crear nuevos desafíos.



### Recuadro 2.3 Foco en la geopolítica

La interrelación de los eventos geopolíticos refleja su complejidad y la importancia de abordar los riesgos asociados a esta desde una perspectiva integral. El consenso (40 *think tanks* listados en el Apéndice C de este informe) concede que los siguientes son los temas genéricos de mayor relevancia a nivel global:

- *Tensiones entre Estados Unidos y China.* La rivalidad y competencia estratégica abarca desde el comercio hasta la tecnología y la influencia regional.
  - *Conflicto en Ucrania.* Las implicaciones globales del conflicto entre Rusia y Ucrania, incluyendo las sanciones económicas derivadas del mismo, la seguridad energética y la postura de la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN).
  - *Cambios climáticos y su impacto geopolítico.* La forma en la que el cambio climático afecta la seguridad nacional, la migración y los conflictos por los recursos naturales.
  - *Avances en tecnología y ciberseguridad.* La carrera tecnológica global y las amenazas de ciberseguridad que afectan la seguridad nacional y la economía global.
  - *Tensiones en Medio Oriente.* Desde el conflicto Israel-Palestina hasta la influencia de Irán en la región.
  - *La crisis política y humanitaria en Venezuela.* Desde la perspectiva de la manera en la que afecta a la región latinoamericana y la respuesta internacional.
  - *La competencia por la supremacía en el Indo-Pacífico.* Elemento que incluye la influencia de China, las alianzas de Estados Unidos y las tensiones en el Mar del Sur de China.
  - *Transición y seguridad energética.* La dependencia del petróleo y gas, así como la transición hacia energías renovables.
  - *Movimientos populistas y autoritarios a nivel mundial.* La forma en la que estos afectan la democracia y las relaciones internacionales.
- *Impacto de la pandemia del Covid-19 en la geopolítica.* Desde la recuperación económica post-pandemia, hasta las tensiones sobre el origen del virus y la distribución de vacunas.

Muchos de esos temas resentirán una vuelta de tuerca en el 2024, siendo este el año de mayor participación electoral de la historia (Estados Unidos, la Unión Europea, India, Brasil, Turquía, México, etc.). En la Unión Europea, las elecciones al Parlamento Europeo definirán su posición estratégica internacional, resultando especialmente relevante:

1. *Las estrategias de política económica y comercio emergente.* En este sentido, destaca cómo los países emergentes han reemplazado gran parte del comercio perdido de Rusia con economías avanzadas, a pesar de las sanciones impuestas por el conflicto con Ucrania. Este fenómeno sugiere una reconfiguración de las alianzas comerciales globales y la resistencia de Rusia ante las sanciones económicas. Asimismo, la dominancia china y su papel en el proyecto OBOR (*One Belt, One Road*) ha desatado una carrera por estrechar lazos comerciales más diversificados con otros países (dentro de su estrategia de *de-risking*, siendo el Global Gateway es ejemplo de ello).
2. *La Unión de Mercados de Capitales en Europa.* Existe una discusión sobre si la unión de mercados de capitales en Europa ha cumplido sus objetivos. A pesar de los resultados mixtos hasta la fecha, se sugiere darle una última oportunidad, con un enfoque en la integración supervisora. La unión del mercado de capitales y la unión fiscal son dos piezas fundamentales en la plena integración de la Unión Europea, especialmente en lo que se refiere a la financiación de su política industrial y militar.
3. *La estrategia industrial de defensa europea.* Destaca la importancia de la estrategia industrial de defensa de Europa, pero señalando los defectos significativos, los cuales suscitan preguntas sobre su implementación y eficacia.

### Recuadro 2.3 (continuación) Foco en la geopolítica

#### Consecuencias del riesgo geopolítico

Existen innumerables ramificaciones y derivadas del riesgo geopolítico, pero dos son las dimensiones que parecen determinantes a la luz de la gestión y gobernanza global por haber activado una respuesta en forma de política nacional/regional:

##### *Impacto económico*

Los riesgos geopolíticos pueden conducir a la fragmentación económica, reduciendo el crecimiento de la demanda, la inversión y el PIB. El acceso a los mercados puede volverse difícil, impactando en la diversificación del riesgo y aumentando los costes financieros. La inestabilidad o el conflicto pueden afectar las carteras de inversión, llevando a una mayor volatilidad y estrés de liquidez. Al mismo tiempo, la desglobalización podría impulsar a la inflación, afectando los costes futuros y, por lo tanto, a las decisiones de consumo e inversión, así como a la adecuación de las reservas del sistema financiero.

##### *Riesgo político*

El aumento de las tensiones incrementa riesgos como problemas de moneda, confiscación y violencia política. La "militarización" del comercio, incluidas las sanciones y la alteración de las asociaciones comerciales internacionales, así como de la cadena de valor, resaltan la necesidad de definiciones claras de políticas industriales y comerciales comunes.

Son fundamentalmente estos dos motivos, por lo que los actores globales se han embarcado en la redefinición de sus políticas de seguridad y defensa enmarcadas en el relanzamiento de su política de defensa e industrial en el marco de la reedición de su visión estratégica global (Bretzinski).

Ahora bien, por el lado de la *política industrial*, las tres grandes regiones (Estados Unidos, China y Europa) han abanderado una nueva hoja de ruta marcada por la autonomía estratégica. En el caso de Estados Unidos, la Insignia de la política industrial se llama Inflation Reduction Act que, con el pretexto de pretender reducir las emisiones entre un 31 y un 44% respecto a los nive-

les de 2005, ha activado todo un sistema de subvenciones e incentivos a la inversión y producción en ese país, asociado a su zona de libre comercio en tres áreas: (i) subvenciones a la compra de vehículos eléctricos de más de 7.500 dólares, en el que el montaje final se realice en Estados Unidos o terceros países que tengan firmado un acuerdo de libre comercio con ese país, incentivando así la producción nacional o la de países con regímenes democráticos; (ii) subvenciones a los productores de energías limpias para generar energía renovable, baterías de vehículos eléctricos, almacenamiento de energía, y (iii) fondos asignados de 200.000 millones de dólares para la producción, uso y almacenamiento de energías limpias, fundamentalmente gas e hidrógeno.

Esta política económica ha provocado una respuesta por parte de la Unión Europea bajo el nombre de Green Deal Industrial Plan, el cual consta de cuatro pilares:

- Simplificación regulatoria.
- Acceso más rápido a financiación.
- Mejora de las habilidades.
- Aperturismo comercial para cadenas de suministro resilientes.

De forma complementaria, se ha activado el Net Zero Industry Act, con el objetivo de promocionar la producción de energías limpias (con el objetivo de que el 40% de la energía producida en Europa en 2030 debe ser limpia). Todo esto se hace mediante coordinación de la financiación privada, subvenciones y contratación públicas.

Los movimientos de Estados Unidos y la Unión Europea, han provocado la reacción de China con el programa Made In China 2025 (MIC2025), que trata de dar un impulso a la innovación digital, la inteligencia artificial y otras tecnologías exponenciales en esa nación. Esta iniciativa trata de desarrollar rápidamente diez industrias tecnológicas cruciales como vehículos eléctricos, IT, robótica avanzada, inteligencia artificial, ingeniería aeroespacial y tecnología aplicada a la agricultura. Uno de los objetivos es reducir la independencia que tiene China de la tecnología extranjera y potenciar la propia. A su vez, esta

**Recuadro 2.3 (continuación)  
Foco en la geopolítica**

política se ve envuelta dentro de un marco regulatorio discutible como transferencia obligatoria de propiedad intelectual, irregularidades en la contabilidad respecto a la Organización Mundial del Comercio (OMC). Además, China ha incentivado a las compañías nacionales para que inviertan en compañías extranjeras y adquieran tecnología y *know-how* foráneo.

Todo esto pone de manifiesto que la política industrial de las tres potencias va dirigida a acelerar la autonomía estratégica y el dominio tecnológico a través de diferentes vías y de diferentes formas. Es difícil anticipar qué modelo es el ganador dado que todos tienen ventajas en algún ámbito, y de la misma manera también existen vulnerabilidades (el enfoque normativo de la Unión Europea frente a la discrecionalidad china y estadounidense, los problemas de capital intangible en China y Europa en diferentes ámbitos, etc.). No obstante, en donde las diferencias de política industrial son más palpables (en especial por el rezago europeo) es en la generación de una industria de defensa Europea.

La Estrategia Industrial de Defensa Europea (EDIS), introducida en diciembre de 2023 y detallada posteriormente en marzo de 2024, representa un cambio significativo en el enfoque de la Unión Europea hacia la defensa y la seguridad, con el objetivo de mejorar la preparación defensiva de la región, la innovación tecnológica y la capacidad industrial en el sector de la defensa.

**Aspectos clave de la EDIS**

Los aspectos clave y los desafíos delineados en la EDIS, así como su alineación con los objetivos de defensa y seguridad más amplios de la Unión Europea, pueden sintetizarse como sigue:

*Fortalecimiento de la Base Tecnológica e Industrial de Defensa Europea (EDTIB)*

La EDIS subraya la importancia de una robusta EDTIB para lograr la preparación defensiva de la Unión Europea. Utiliza el Fondo Europeo de Defensa (EDF) y el Programa Europeo de la Industria de Defensa (EDIP) para apoyar el pilar industrial de la preparación defensiva de la región,

centrándose en la innovación, la competitividad y la adquisición cooperativa para mejorar la autonomía estratégica de la Unión Europea.

*Respuesta a los desafíos de seguridad contemporáneos*

La estrategia es una reacción al cambiante panorama de seguridad (notablemente la agresión rusa en Ucrania), enfatizando la necesidad de que la Unión Europea refuerce sus capacidades militares y su base industrial de defensa. Esto incluye asegurar el desarrollo y producción rápidos de equipo militar y mejorar la inversión de los Estados Miembros en defensa.

*Innovación y colaboración*

La EDIS tiene como objetivo fomentar una EDTIB más receptiva e innovadora apoyando la I+D, particularmente entre las pequeñas y medianas empresas (PYMES), a través de iniciativas como el Esquema de Innovación de Defensa de la Unión Europea (EUDIS). También subraya la importancia de la adquisición de defensa colaborativa entre los Estados Miembros y una mayor cooperación con la OTAN.

**Desafíos**

*Optimismo vs. realidad en las capacidades de producción*

La perspectiva optimista sobre la capacidad de la EDTIB para satisfacer las necesidades de defensa de la Unión Europea amerita precaución. El énfasis de la estrategia, enfocado también en aumentar las capacidades de producción domésticas, debe considerar la naturaleza global de las cadenas de suministro de defensa. Construir una cadena de suministro resiliente requiere equilibrar la producción doméstica con el abastecimiento diversificado para mitigar riesgos y asegurar la seguridad del suministro.

*Innovación tecnológica y participación de las PYMEs*

Mientras la estrategia se centra correctamente en la innovación y apoya a las PYMEs a través de iniciativas como el EUDIS, el verdadero desafío subyace en integrar sin problemas estas entidades menores en los procesos más amplios de

### Recuadro 2.3 (continuación) Foco en la geopolítica

adquisición y producción de defensa. Las PYMEs a menudo impulsan la innovación, pero enfrentan obstáculos para escalar sus soluciones y navegar por paisajes regulatorios y de financiamiento complejos.

#### *Mecanismos de financiación y sostenibilidad Financiera*

El llamado de la estrategia para una mayor inversión, incluyendo un presupuesto propuesto de 1.500 millones de euros para el EDIP, subraya la necesidad de una financiación robusta. Sin embargo, aprovechar más efectivamente tanto las fuentes de financiamiento público como privado sigue siendo un desafío crítico. El sector de la defensa, especialmente sus actores más pequeños, requiere opciones de financiamiento más accesibles para fomentar la innovación y el crecimiento.

#### **Alineación con el Strategic Compass y la Política de Defensa Europea**

La EDIS está estrechamente alineada con la el Strategic Compass, que esboza los objetivos de seguridad y defensa más amplios de la Unión Europea. Esta alineación es crucial por varias razones:

#### *Complementariedad con la OTAN*

Ambos documentos enfatizan el papel de la Unión Europea como una fuerza complementaria a la OTAN, destacando la importancia de una fuerte alianza transatlántica. Fortalecer la EDTIB no solo mejora las capacidades de defensa de la región, sino que también contribuye a los esfuerzos de seguridad colectiva.

#### *Inversión en tecnologías futuras*

El enfoque en la innovación y el soporte del Fondo Europeo de Defensa (EDF) y del Programa Europeo de la Industria de Defensa (EDIP) resuena con el llamado de la Brújula Estratégica (Strategic Compass) para invertir en capacidades y tecnologías de vanguardia. Esto incluye el desarrollo de tecnologías críticas, como la defensa cibernética y las capacidades espaciales, esenciales para mantener la autonomía estratégica y asegurar la capacidad de la Unión

Europea para actuar de manera independiente en su seguridad y defensa.

#### *Fortalecimiento de la cooperación con la OTAN*

Ambas estrategias resaltan la importancia de una relación fuerte y colaborativa entre la Unión Europea y la OTAN. La Estrategia Industrial de Defensa reconoce que una Unión Europea más fuerte en seguridad y defensa complementa el papel de la OTAN como la base de la defensa colectiva para sus miembros, contribuyendo positivamente a la seguridad transatlántica y global. Este enfoque está en línea con la Brújula Estratégica, que busca reforzar la cooperación con la OTAN sin duplicar esfuerzos, centrándose en áreas en donde la Unión Europea puede proporcionar un valor añadido.

#### *Promoción de la adquisición de defensa colaborativa*

La Brújula Estratégica y la Estrategia Industrial de Defensa abogan por una mayor cooperación entre los Estados Miembros de la Unión Europea en la adquisición de defensa. Al alentar la inversión colaborativa en capacidades de defensa, las estrategias apuntan a lograr economías de escala, reducir la duplicación y mejorar la interoperabilidad entre las fuerzas de la Unión Europea. Esto es crucial para construir un mercado de defensa europeo más integrado y fortalecer la EDTIB.

#### **Implicaciones geopolíticas y el camino a seguir**

La implementación de la EDIS tiene implicaciones geopolíticas significativas. Fortalecer la base industrial de defensa de la Unión Europea no solo se trata de mejorar. Mientras el EDIS presenta un mapa de ruta visionario para mejorar la preparación defensiva de la región, su éxito dependerá de abordar estos desafíos prácticos, alinear los objetivos estratégicos con las realidades operativas y fomentar un ecosistema de defensa colaborativo e innovador. Lograr estos objetivos es esencial para asegurar los intereses de seguridad a largo plazo de la Unión Europea y reforzar su posición como un actor clave de la seguridad global.

## Riesgos tecnológicos

Los avances tecnológicos, aunque beneficiosos, también presentan riesgos significativos. Por ejemplo, la descompostura de infraestructuras críticas de información y redes puede ser resultado de ciberataques a gran escala. Esta interconexión entre avances tecnológicos y riesgos cibernéticos destaca la necesidad de una gestión proactiva de riesgos en el ámbito tecnológico. Además, en la medida en que la dependencia digital ha aumentado, resalta la importancia de abordar los riesgos tecnológicos de manera efectiva.

### 2.4 Evolución y representación de la percepción del riesgo

De acuerdo con los resultados del reporte de riesgo global del Foro Económico Mundial (WEF), se ha comprobado que la percepción de los riesgos ha ido cambiando con el tiempo, algo que es de esperar si se asume que estos nacen de tendencias y dinámicas seculares que utilizan o se anclan a un contexto marcado por hitos, como la aparición del Covid-19 o la constatación oficial del aumento de la temperatura de la tierra<sup>11</sup>. En este sentido, se repasa a continuación la evolución de la percepción global de los principales riesgos a lo largo de los análisis preparados por el WEF (véase la matriz de la evolución de los riesgos globales en el Apéndice B de este informe).

En 2018, el informe del WEF resaltó riesgos económicos como burbujas de activos, deflación y fallas en instituciones financieras. También se destacaron riesgos ambientales relacionados con eventos climáticos extremos y deficiencias en la mitigación del cambio climático. Los riesgos geopolíticos incluyeron problemas de gobernanza y conflictos interestatales, mientras que los riesgos sociales abordaron la planificación urbana deficiente y la propagación de enfermedades infecciosas. Asimismo, los riesgos tecnológicos se centraron en consecuencias adversas de avances tecnológicos y ciberataques.

En 2019, en general, se observaron importantes similitudes con el año anterior, pero se añadió la inflación incontrolable como riesgo económico adicional. Los riesgos ambientales, geopolíticos, sociales y tecnológicos per-

manecieron en gran medida consistentes con 2018. En 2020, por su parte, los riesgos globales persistieron, y el informe continuó clasificándolos en las categorías mencionadas. La pandemia del Covid-19, que ya afectaba al mundo, no alteró en ese momento significativamente la estructura de los riesgos. El año 2021, sin embargo, marcó un cambio significativo con el impacto humano y económico del Covid-19 a lo largo del año y del previo. Se destacaron igualmente las tensiones geopolíticas, las divisiones digitales y los cambios en los mercados. Además, se enfatizó la importancia de abordar riesgos ambientales como la acción climática y los riesgos tecnológicos, incluyendo la ciberseguridad. En 2022, la desigualdad en la recuperación económica y los riesgos socioambientales ganaron preeminencia. Las guerras económicas y los conflictos multidominio se sumaron a los riesgos geopolíticos, y se señalaron también desafíos tecnológicos como la dependencia digital y las amenazas cibernéticas.

En el informe de 2023, la guerra en Ucrania interrumpió la recuperación pos-Covid-19, generando crisis alimentarias, energéticas y exacerbando desigualdades tecnológicas y el estancamiento en las metas climáticas. Avanzando hacia el 2024, el informe del WEF identifica la desinformación, potenciada por la inteligencia artificial, como el riesgo inmediato más significativo, especialmente en el contexto de elecciones importantes en economías clave. A largo plazo, los riesgos climáticos prevalecen, con eventos extremos liderando las amenazas y el pronóstico de cambios planetarios irreversibles anticipados para principios de la década de 2030. Cuatro fuerzas estructurales (cambio climático, bifurcación demográfica, aceleración tecnológica y cambios geoestratégicos) dominan la gestión de riesgos futuros, mientras que la polarización social y la crisis del costo de vida emergen como preocupaciones centrales. La economía global enfrenta el desafío de la inflación y la recesión en el corto plazo, destacando la necesidad de un enfoque colaborativo y multifacético para la gestión de riesgos, que incluye estrategias localizadas y acción colectiva.

Este panorama evolutivo de riesgos subraya la interconexión compleja entre diferentes desafíos globales y resalta la importancia de la

cooperación internacional y el liderazgo proactivo para mitigar efectivamente los riesgos emergentes y de largo plazo. En resumen, a lo largo de estos años (2018-2024), el mundo ha sido testigo de la evolución dinámica de los riesgos globales. Desde las preocupaciones económicas y ambientales iniciales hasta la aparición de desafíos tecnológicos y sociales más complejos, el informe del WEF ha proporcionado una visión integral de las amenazas que enfrentamos como sociedad.

Haciendo abstracción para el período analizado, la lista de riesgos globales que el WEF ha identificado hasta el momento presenta riesgos que afectan al corto y largo plazos, y cuya interconexión varía a lo largo de los años con la emergencia o vigencia relativa de otros riesgos. La relación de estos, recogida en los informes *Global Risk Report* durante 2018 - 2024 sería la siguiente:

#### Riesgos económicos:

- *Burbujas de activos en economías clave.*
- *Crisis económica prolongada.*
- *Deflación en economías clave.*
- *Falla de mecanismos o instituciones financieras.*
- *Falla o déficit de infraestructura crítica, cadena de valor o industria crítica.*
- *Crisis fiscales en economías clave y crisis de deuda.*
- *Alto desempleo estructural o subempleo.*
- *Comercio ilícito.*
- *Severos choques de precios de la energía.*
- *Inflación incontrolable.*
- *Guerra económica.*

#### Riesgos ambientales:

- *Cambio climático y desarrollo de eventos climáticos extremos.*
- *Falla en la mitigación y adaptación al cambio climático.*
- *Pérdida significativa de biodiversidad y colapso de ecosistemas.*
- *Desastres naturales mayores.*

- *Daño ambiental y desastres provocados por el hombre.*
- *Crisis climática.*
- *Crisis de seguridad alimentaria.*
- *Cambio climático.*

#### Riesgos geopolíticos:

- *Falla de gobernanza nacional, regional o global.*
- *Ataques terroristas a gran escala.*
- *Uso de armas de destrucción masiva.*
- *Colapso o crisis de un Estado.*
- *Militarización del espacio.*
- *Tensiones y confrontación geopolítica.*
- *Guerra económica.*
- *Conflictos multidominio.*
- *Guerra asimétrica.*

#### Riesgos socio-sanitarios y de gobernanza:

- *Fracaso en la planificación urbana y de las infraestructuras públicas.*
- *Crisis alimentaria y coste de supervivencia.*
- *Desarrollo de crisis infecciosas.*
- *Crisis humanitarias y migración involuntaria a gran escala.*
- *Desinformación y animosidad partisana.*
- *Polarización e inestabilidad social profunda.*
- *Rápida y masiva propagación de enfermedades infecciosas.*
- *Crisis de agua.*
- *Desigualdad en la recuperación económica.*
- *Desigualdad digital.*
- *Erosión del desarrollo humano.*

#### Riesgos tecnológicos:

- *Consecuencias adversas de avances tecnológicos.*
- *Descomposición de infraestructuras críticas de información y redes.*
- *Ciberataques a gran escala.*

- *Incidente masivo de fraude o robo de datos.*
- *Ransomware.*
- *Desigualdad digital.*
- *Concentración del poder tecnológico y digital.*
- *Desigualdad tecnológica.*
- *Amenazas cibernéticas.*

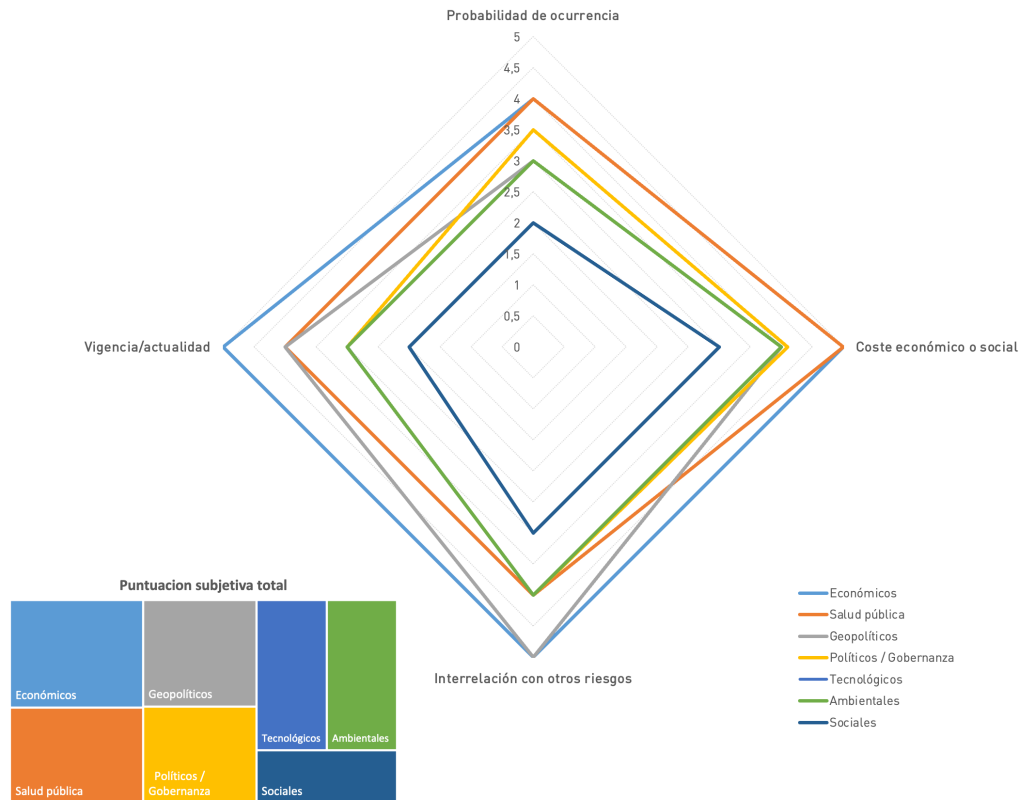
## 2.5 Valoración subjetiva de las dimensiones de los riesgos por categorías

Con el propósito de poder sistematizar los elementos de riesgo que considera la literatura y crear un mapa con el sistema de riesgos, con ayuda de un asistente de lenguaje natural se ha otorgado una puntuación de 1 a 5 a la importancia de cada una de las dimensiones de riesgo (*vigencia, probabilidad, coste e interrelación*)

de cada una de las *categorías de riesgo* consideradas por el Foro Económico Mundial (WEF) en sus seis últimos informes. Las categorías socio-sanitaria y geopolítica se han reorganizado para poder aislar los riesgos sociales, políticos, geopolíticos y de gobernanza. De esta manera, se consideran y evalúan la relevancia de las mencionadas dimensiones en siete agrupaciones/categorías de riesgo que tienen su equivalente en el cuadro de riesgos que forma parte de informe *Panorama económico y sectorial* que elabora MAPFRE Economics desde el año 2017. En este sentido, la Gráfica 2.5-a muestra la puntuación asignada para cada agrupación de riesgo en cada una de sus dimensiones, así como la puntuación total de dichas dimensiones de riesgo en cada una de las categorías.

Como se desprende de esta información, el WEF asigna la mayor puntuación general a los *riesgos económicos y sanitarios/salud pública,*

**Gráfica 2.5-a**  
**Valoración subjetiva del Foro Económico Mundial de los riesgos según sus agrupaciones**



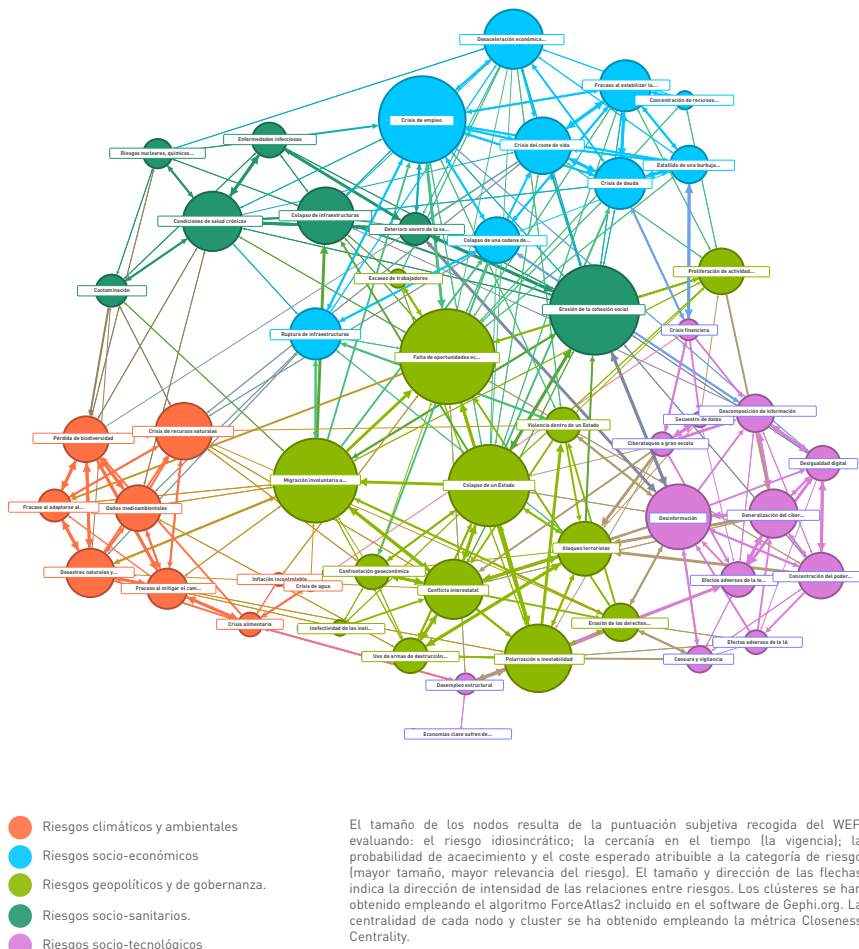
Fuente: MAPFRE Economics (con información de los WEF-Risk Reports, 2018-2024)

porque todas sus dimensiones se puntúan altas (4) o muy altas (5), tanto en vigencia o en el plazo en el que ocurrirán, probabilidad de que se presenten en dicho plazo, interrelación con el resto de los riesgos y, por tanto, coste esperado o severidad total. A esta agrupación de riesgos, le sigue la terna que trata los problemas geopolíticos/sociopolíticos y de gobernanza global. Sus dimensiones puntúan en un rango moderado (3) a alto (4), pero si se considerase dicha terna como “un todo”, el peso de estas tres juntas superaría el de las dos principales agrupaciones de riesgos antes mencionadas (economía y salud). Finalmente, el tercer puesto en relevancia subjetiva lo tienen los riesgos tecnológicos y ambientales, los cuales, a pesar de ser

existenciales, están fuertemente influidos en su valoración por el sesgo cognitivo que los ubica en un futuro lejano.

Para validar los resultados globales por dimensiones y categorías de riesgo obtenidas en el ejercicio anterior, y dar robustez al análisis, se ha efectuado una comprobación sistemática con ayuda de un instrumento de topología matemática o redes (*networks*). Como insumos, se emplean los 48 riesgos antes mencionados y una versión reducida de sus dimensiones que considera el coste aislado - esperado en el corto plazo<sup>12</sup> y la interrelación entre riesgos. Con este análisis, se pretende contar con un mapa de riesgos que: (i) detalle el tamaño (coste es-

**Gráfica 2.5-b**  
**Global: mapa de interconexión de riesgos recogidos**  
**en los informes del World Economic Forum (2018-2024)**



Fuente: MAPFRE Economics



perado aislado) de cada riesgo; (ii) presente las relaciones explícitas entre los 48 riesgos de la lista anterior; (iii) identifique la *centralidad* o importancia de determinados riesgos o clústeres de riesgos en el mapa general, y (iv) ofrezca una categorización objetiva que ayude a etiquetar las agrupaciones de riesgos en función de sus nexos (no supervisados), sin imponer restricciones, solo examinando la composición de los clústeres que se formen. De esta forma, ejecutando el algoritmo ForceAtlas2 del instrumento Gephi (gephi.org), el resultado es el que se puede apreciar en el *network* de la Gráfica 2.5-b.

Como se puede comprobar a partir de este análisis, Gephi ha identificado un *network* consistente en cinco agrupaciones /categorías de riesgos: verde oscuro para los *riesgos socio-sanitarios*, verde claro para los *riesgos geopolíticos y de gobernanza*, azul para los puramente *socio-económicos*, rojo para *riesgos climáticos y ambientales*, y magenta para los *riesgos socio-tecnológicos*. Cabe señalar que estas agrupaciones nacen de la intensidad con la que se han formado clústeres de riesgos en función de la interconectividad extraída entre ellos, y no ha sido impuesta.

Gephi ha representado los nodos en su tamaño por orden de la valoración de coste esperado observado/valorado de manera independiente. También ha representado los vínculos (*strides*) con el grosor relativos a la intensidad de la relación bidireccional. Esto es especialmente relevante dado que, como se ha podido comprobar, sistemáticamente los riesgos nunca trascienden de manera autónoma, sino que lo hacen juntamente con otros con los que están íntimamente ligados. Así, por ejemplo, los riesgos socio-económicos tienen consecuencias sociales y políticas (y viceversa), los climáticos y ambientales dan lugar a crisis socio-sanitarias, y estos dos últimos en conjunto originan problemas geopolíticos y de gobernanza.

La disposición de los nodos en la red es el resultado de su relevancia individual e interconexión, por lo que riesgos más centrales tienen niveles de interconectividad mayores y, por lo tanto, son más “sistémicos”. Los riesgos más externos, aunque tengan una importancia individual (tamaño) relevante, son riesgos menos estructurales en el mapa de riesgos. Por lo tanto, la definición de una topología de

riesgos en base a su relevancia y relación no solamente servirá para discernir los riesgos en conjunto, sino también para entender la agrupación de estos por temáticas o combinaciones.

Examinando algunos riesgos, se observan “*falta de oportunidades*”, “*erosión de la cohesión social*”, “*colapso de un estado*”, “*crisis de empleo*” y “*migraciones*” como riesgos más centrales y, por lo tanto, percibidos como relevantes a nivel sistema. Por otro lado, hay otros riesgos que, pese a ser muy relevantes, se muestran en la periferia de la estructura (“*desaceleración económica*” y “*polarización de la sociedad*”, entre otros). No obstante, en cualquier caso se comprueba que los riesgos económicos, sociales y geopolíticos son estructuralmente relevantes, mientras que los riesgos ambientales y tecnológicos no son percibidos como tales.

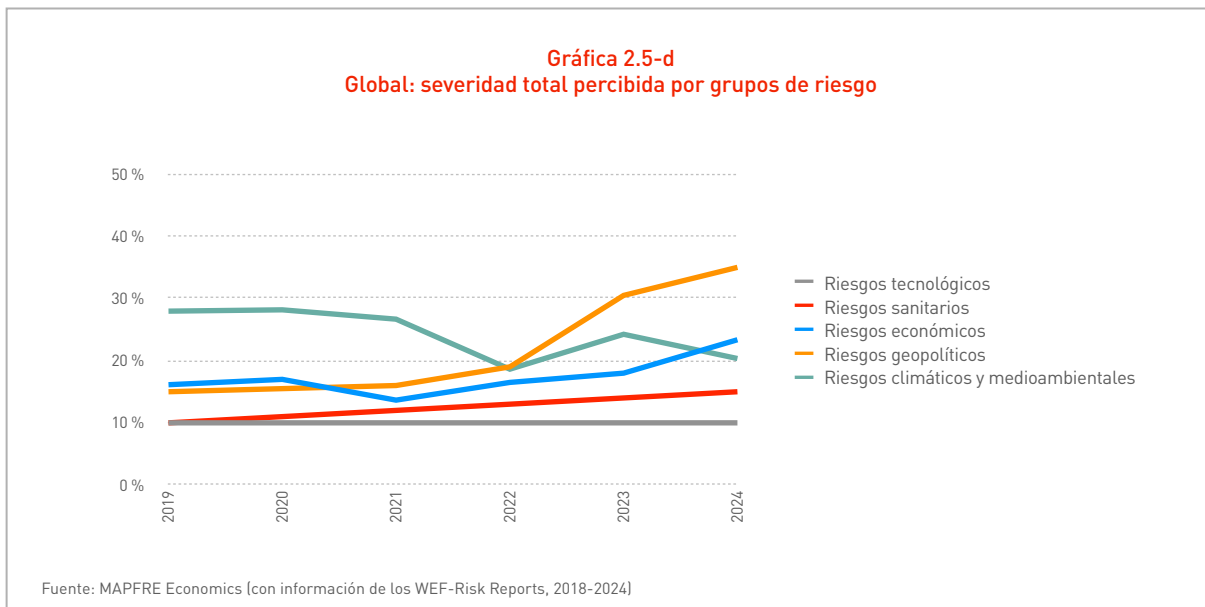
Para poder apreciar mejor dicha percepción global y permitir una visión granular riesgo por riesgo, se ha creado un *cuadro de jerarquías*. En este cuadro se expresa la relación de riesgos del *network* (ilustrado en la Gráfica 2.5-c), interiorizando la centralidad (el grado de interconexión) de cada riesgo. Lo anterior se hace con el propósito de poder mostrar el coste implícito (la severidad) total de cada riesgo, que incluye el directo y el indirecto a través de su efecto sobre terceros. Esto se efectúa ponderando el valor de cada nodo (que representa la severidad directa de cada riesgo) con una métrica de centralidad (*centralidad por valores propios*). Así, las mayores “cajas” implican una “severidad total” mayor por cada uno de los riesgos enunciados en la encuesta del *Global Risk Report* del WEF durante 2018-2024.

Con este ejercicio se confirma que la *atribución subjetiva de los costes o severidad total* de cada uno de los riesgos es *asimétrica y con elevados niveles de concentración*, evidenciando que el orden de relevancia para la opinión general son los riesgos socio-económicos y geopolíticos, los socio-sanitarios, los medio ambientales y los tecnológicos. En este sentido, se observa que, en primer lugar, dos terceras partes de la atribución subjetiva de la severidad total de todos los riesgos contemplados se encuentra concentrada en una tercera parte de dichos riesgos. Esto es visible porque más de la mitad izquierda de la Gráfica 2.5-b, que representa el 66% de la distribución de la severidad, está

**Gráfica 2.5-c**  
**Global: jerarquía de riesgos recogidos**  
**en los informes del World Economic Forum (2018-2024)**



Fuente: MAPFRE Economics (con información de los WEF-Risk Reports, 2018-2024)



representada por 17 riesgos de 48 recogidos por el WEF. En segundo lugar, estos riesgos se componen en una tercera parte de riesgos de naturaleza sociopolítica y geoestratégica, otra tercera parte de riesgos económicos y la otra tercera parte en proporciones similares entre riesgos sanitarios y riesgos tecnológicos. La sobrerrepresentación de los posibles costes totales asociados a riesgos socio-económicos y geopolíticos constata la mencionada concentración, a la vez que llama la atención el que ningún riesgo esté relacionado con el medio ambiente. En tercer lugar, y contrario sensu, la tercera parte restante de dicha distribución de severidad o costes totales asociados percibidos, la aglutinan el resto de los riesgos enumerados, que casi representan dos terceras partes del total [34 de 48]. Finalmente, entre estos riesgos se encuentran 11 riesgos climáticos y 12 tecnológicos (y el resto a partes iguales entre sanitarios, sociales y económicos), lo que evidencia que estos riesgos son casi todos percibidos como menores y menos centrales al ecosistema de riesgos globales existente en la psique colectiva. Las causas de ello son probablemente la falta de información (en el caso de los riesgos tecnológicos) y el “sesgo cognitivo del plazo” (en el caso de los riesgos ambientales).

Esta sobreponderación de los riesgos económicos, sociales y geopolíticos, y la infraponderación de los riesgos climáticos se han mantenido en parte a lo largo del tiempo, aunque haciéndose marcadamente más patentes en el tiempo, en especial en lo concerniente a los

riesgos geopolíticos. Llama la atención cómo ha habido un proceso de sustitución de las preocupaciones medioambientales por las del entorno económico a partir del 2021 (véase la Gráfica 2.5-d). Esta visión es compartida en otro tipo de encuestas y, por lo tanto, no está sujeta a un sesgo de selección muestral. Un ejemplo es la encuesta que realiza el Munich Security Conference, cuyas conclusiones quedan plasmadas en la lectura del índice MSI 2024 (Munich Security Index 2024)<sup>13</sup>.

En conclusión, la percepción global de riesgos que se extrae de los informes del WEF, otorga una importancia muy superior a los riesgos económicos, de gobernanza y geopolíticos, y relativamente poca a los riesgos medioambientales y tecnológicos. Además, esta percepción se ha acentuado con el tiempo, e incluso ha dado lugar a un proceso de sustitución en la percepción de los riesgos climáticos por otros riesgos geoeconómicos. Al examinar los riesgos en sus categorías, se observa que la terna social-economía-gobernanza es *central*, mientras que el resto es más adyacente (quizás por un sesgo de percepción). Por otro lado, la jerarquía de estos riesgos revela que la concentración del coste total atribuido a cada riesgo es muy superior en dichos riesgos *centrales*, algo que se suma al argumento de que son percibidos como riesgos sistémicos, a diferencia del resto (algo que, en el caso de los riesgos ambientales, llama la atención).

A medida que avanzamos hacia el futuro, la complejidad de los riesgos globales seguirá creciendo. La interacción entre factores económicos, sociales, tecnológicos y ambientales configura un panorama de riesgo geopolítico cada vez más intrincado. La gestión efectiva de estos riesgos requerirá de un enfoque multidisciplinario y colaborativo a nivel internacional. La narrativa trazada por los informes analizados subraya la importancia de estar preparados y abordar de manera proactiva los desafíos que moldearán al mundo en los años venideros.

## 3. Entorno de riesgos

### 3.1 Análisis de las tendencias de largo plazo y su vigencia en la literatura económica

El informe de análisis económico más reciente de MAPFRE Economics<sup>14</sup> presenta una visión de los riesgos económicos y geopolíticos a nivel global, como cristalización de eventos incluidos tanto en dinámicas globales como en la literatura. En este sentido, dicho informe se hace eco de los principales riesgos, plazos, probabilidades y ramificaciones de posibles riesgos derivados de las tendencias mencionadas en la parte inicial de este reporte. En concreto, en el referido informe se habla, en sintonía con la literatura, de los siguientes temas:

*Desaceleración económica global.* Aunque se ha observado una disminución de la inflación y un aumento en la resiliencia económica gracias al consumo privado y al apoyo fiscal, una desaceleración en el futuro cercano (2024) parece ineludible, aunque, por lo pronto, no se llegará a una situación de recesión inflacionaria en un escenario central<sup>15</sup>.

*Inflación.* La inflación está en descenso, influenciada por la normalización de las cadenas de suministro y los precios de la energía. Sin embargo, la inflación aún no ha alcanzado los objetivos deseados por los bancos centrales, y existe una preocupación sobre nuevos *shocks* de oferta, especialmente relacionados con el conflicto en Oriente Medio. Existe consenso respecto a que, si bien los tipos de interés se reducirán con respecto a 2022, la senda será superior al promedio histórico y la volatilidad mayor.

*Política económica (monetaria y fiscal).* Existe incertidumbre sobre el punto máximo del ciclo de endurecimiento monetario. Se espera que la política fiscal comience a retirarse en 2024, lo que podría influir en los mercados y en los tipos de interés a

largo plazo. Luego de un período inicial caracterizado por cierta divergencia, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo (BCE) tratan ahora de mantener sus márgenes de credibilidad bajo un enfoque dependiente de los datos.

*China y el mercado global.* El apoyo económico de China parece limitado en el corto plazo, lo que podría afectar la dinámica económica global. Los desafíos internos de China y la debilidad en las relaciones comerciales internacionales son factores de riesgo a considerar.

*Ciclos de crédito.* Las últimas encuestas sobre préstamos bancarios por parte de los principales bancos centrales indican un endurecimiento de las condiciones financieras, sugiriendo que la restricción monetaria seguirá siendo considerable en el futuro cercano.

Ahora bien, comparando la visión del informe *Panorama económico y sectorial* antes referido con la literatura sobre el tema, se observa que expone una narrativa que mana de tendencias seculares exploradas en toda la línea editorial de este reporte y que, inexorablemente, están unidas ahora y en el pasado a un universo de riesgos concreto. Así, al comparar los riesgos identificados en el informe más reciente de MAPFRE Economics con los temas abordados en *The Paradox of Progress, Trends for the Next 50 Years y Global Trends 2040*, se pueden establecer relaciones significativas en ciertas áreas clave:

*Desaceleración económica global y dinámicas económicas.* MAPFRE Economics señala una desaceleración económica global y factores estructurales que presionan a la baja la inflación, con una geopolítica más desordenada y fragmentada que alimenta la hipótesis de factor inflacionario. *Global Trends 2040*, por su parte, habla sobre cambios en la distribución del poder económico global, con énfasis en Asia, lo que podría rela-

cionarse con las tendencias económicas señaladas por MAPFRE Economics.

**Inflación y crisis climática.** MAPFRE Economics menciona la presencia de una inflación moderada, pero persistente, influenciada no solo por factores como los precios de la energía, sino también por el efecto de una geopolítica desordenada y fragmentada. *Trends for the Next 50 Years* destaca la crisis climática, lo cual puede afectar directamente los precios de la energía y, por ende, la inflación.

**Política monetaria y fiscal, y desafíos de gobernanza global y nacional.** MAPFRE Economics indica la presencia persistente de una incertidumbre en la política monetaria y fiscal, en tanto que *The Paradox of Progress* trata desafíos a la gobernanza global y nacional, lo que puede reflejar dificultades en implementar políticas económicas efectivas.

**Conflicto en Oriente Medio y dinámicas internacionales.** MAPFRE Economics menciona el riesgo de escalada del conflicto en Oriente Medio, afectando la economía global. *Global Trends 2040*, por su parte, habla de la competencia entre las principales potencias y un mundo más propenso a conflictos, lo que podría incluir tensiones en Oriente Medio.

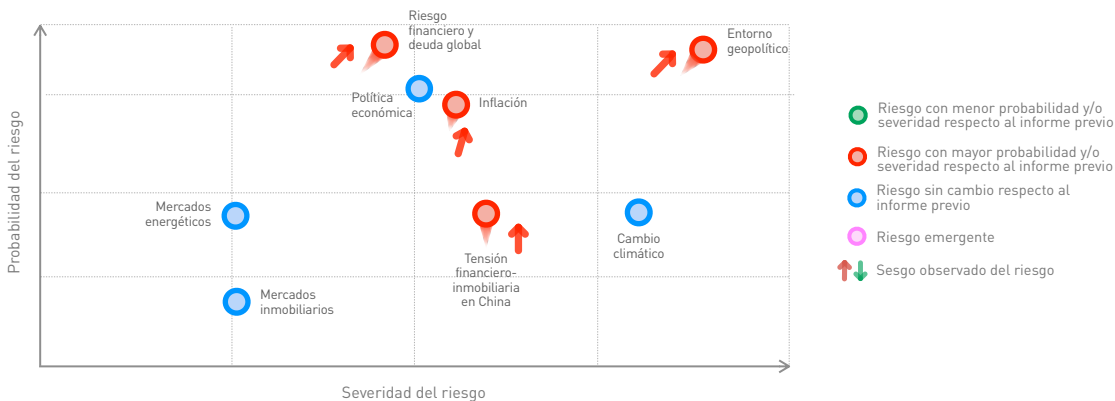
**Tecnologías disruptivas y avances tecnológicos.** Los informes *Trends for the Next 50 Years* y *Global Trends 2040* abordan el impacto de las tecnologías disruptivas y los avances tecnológicos, lo cual puede influir en los mercados financieros y en la economía global; temas que son igualmente de interés en el análisis económico de MAPFRE Economics.

En resumen, las principales tendencias y riesgos identificados se centran en la desaceleración económica global, la incertidumbre en la política monetaria y fiscal, la inflación moderada pero persistente, y la influencia de la geopolítica y los mercados internacionales en la economía global. La probabilidad y el impacto de estos riesgos varían, pero todos ellos presentan desafíos significativos para la economía mundial en los próximos años.

### 3.2 Análisis de riesgos 2024-2026

El informe *Panorama económico y sectorial* de MAPFRE Economics establece un marco de riesgos para el corto plazo (dos años vista), en el que se presenta una visión detallada de los riesgos socioeconómicos, sanitarios, tecnológicos, geopolíticos y de gobernanza a nivel global, los cuales son conformes con la tipología de dimensiones y clasificación presentada antes en este reporte. Los principales riesgos identificados se centran en la

**Gráfica 3.2-a**  
Balance de riesgos de corto plazo: vulnerabilidades y riesgos globales



Fuente: MAPFRE Economics (2024), *Panorama económico y sectorial 2024*, Madrid, Fundación MAPFRE.

desaceleración económica global, la incertidumbre en la política monetaria y fiscal, la inflación moderada pero persistente, y la influencia de la geopolítica y los mercados internacionales en la economía global. La probabilidad y el impacto de estos riesgos varían, pero todos ellos presentan desafíos significativos para la economía mundial en los próximos años (véase la Gráfica 3.2-a).

Estos riesgos, presentes desde 2018, han evolucionado y demostrado su interconexión a lo largo del tiempo, subrayando la necesidad de abordar los desafíos económicos y geopolíticos de manera integral. El análisis histórico proporciona una visión contextualizada que destaca la dinámica cambiante del entorno global y la importancia de la gestión efectiva de riesgos para la estabilidad económica mundial.

### Mercados energéticos

Dentro de esta categoría, varios riesgos destacan su influencia en el entorno económico. Los precios del petróleo y gas, las tensiones bélicas en Oriente Medio, la guerra en Ucrania, los recortes de producción de la OPEP, etc. De esta forma, el *shock* de oferta y la inflación se entrelazan desde 2018 (riesgos económicos), 2019 (riesgos geopolíticos) y hasta 2020 (inflación). Estos elementos conforman una red compleja de desafíos que afectan directamente la dinámica de los mercados energéticos y, por ende, a la economía global. Se trata, en consecuencia, de riesgos económicos de elevada prevalencia subjetiva en la actualidad, plenamente alineados con el balance de riesgos de MAPFRE Economics (riesgo geo-económico con implicaciones sociales y políticas).

En el escenario base de los más recientes análisis de MAPFRE Economics se plantea cierta estabilidad en los costes energéticos, pese a las tensiones regionales existentes. En concreto, el precio del TTF se proyecta siempre por debajo de los 40 €/MWh a lo largo de 2024-2025 (desde los valores menores a 30 €/MWh actuales), en tanto que el petróleo se espera en la banda de los 85/90 USD/b en el mismo horizonte temporal. Sin embargo, la volatilidad de los costes energéticos es enormemente condicional a las tensiones geopolíticas, y un escenario más estresado es

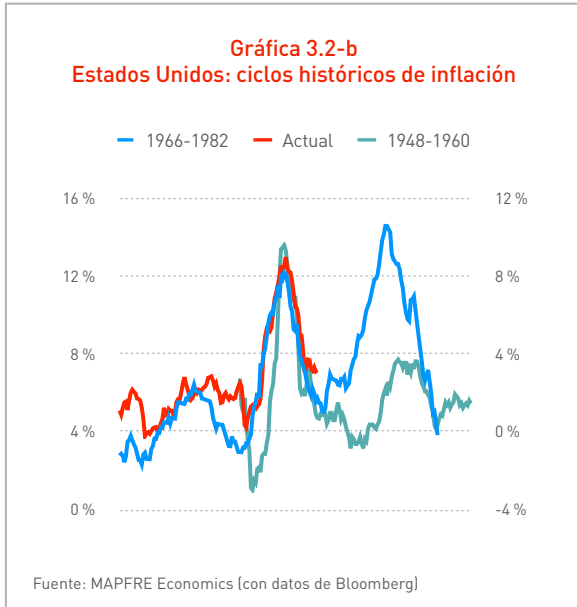
probable si: (i) el conflicto en Ucrania se re-crudece o se enquistaba en un contexto de menor cooperación de Occidente (caso de cambio de gobierno de Estados Unidos), a la par que se limitan los contratos de gas natural licuado (GNL) para mantener la estabilidad del estocaje de invierno, y (ii) si el conflicto en Oriente Medio pasa a tener dimensiones regionales con la participación de potencias dominantes en la zona (como fue hace 50 años el caso de la crisis energética derivada de la guerra del Yom Kippur). Esto no ha ocurrido (ante las cautelas de Arabia Saudita, el posicionamiento estratégico de Irán y la equidistancia de la OPEP), pero no es descartable.

El efecto de una materialización de los riesgos energéticos se traduciría en una mayor volatilidad y crecimiento de los costes energéticos, interrupciones en la cadena de valor y tránsito marítimo, incrementos de los precios del riesgo (CDS, *spreads*, etc.) y una reversión a la aversión al riesgo en los mercados con efectos sobre las monedas fuertes, la valoración de determinados activos y los flujos de capital.

### Inflación

La inflación, considerada y mencionada desde 2020, está vinculada a la política monetaria del pasado, al repunte en los precios de la energía y a las renegociaciones salariales. Emerge como un riesgo persistente que tiene su raíz en factores identificados ya desde 2018 (como la guerra comercial iniciada por la Administración Trump, entre otros) y ha contribuido a la complejidad del escenario económico mundial, influyendo en las decisiones de política monetaria y en la estabilidad financiera. Como el anterior, es un riesgo de máxima vigencia, probabilidad y coste a corto plazo. La valoración subjetiva global es muy alta (riesgo económico con implicaciones sociales y políticas).

En la actualidad, el escenario base es que la inflación se mantendrá contenida, con una inflación subyacente que continúa moderándose a nivel global y que se encuentra sometida a *shocks* de volatilidad (energéticos) relativamente tamizados, pese a la situación actual, gracias a los planes de contingencia tomados en el pasado (inventarios de gas para invierno, sustitución por renovables, remisión de mora-



torias nucleares e importación de gas licuado) y gracias a la presión de Estados Unidos para garantizar oferta de crudo pese a las acciones de la OPEP. Además, no hay por el momento señales de efectos de segunda ronda ni de desanclaje de expectativas de inflación. Sin embargo, una gobernanza cada vez más difícil que cede a demandas populistas sobre controles de precios, unas negociaciones salariales cada vez más intensas en centro Europa, las estrecheces del mercado laboral en Estados Unidos y el rápido encarecimiento de determinadas partidas de la cesta por el lado residencial, podrían fácilmente tensionar de nuevo la inflación en un momento de máxima vulnerabilidad debido a los conflictos antes mencionados (véase la Gráfica 3.2-b).

La materialización del riesgo de inflación tendría implicaciones en la actividad económica, al reducirse la renta real y el consumo, y al distorsionarse el precio de determinados activos, consecuencias en la gestión de la política económica (rezagos en la reducción de tipos de interés, aumento de transferencias supletorias para rentas vulnerables, etc.) y efectos socio-políticos (el argumento de la inflación y su carácter confiscatorio son decisivos en las elecciones).

### Riesgos financieros y deuda global

La deuda global, la subida de tipos de interés, las políticas de reducción de balance y los conflictos geopolíticos forman un conjunto de

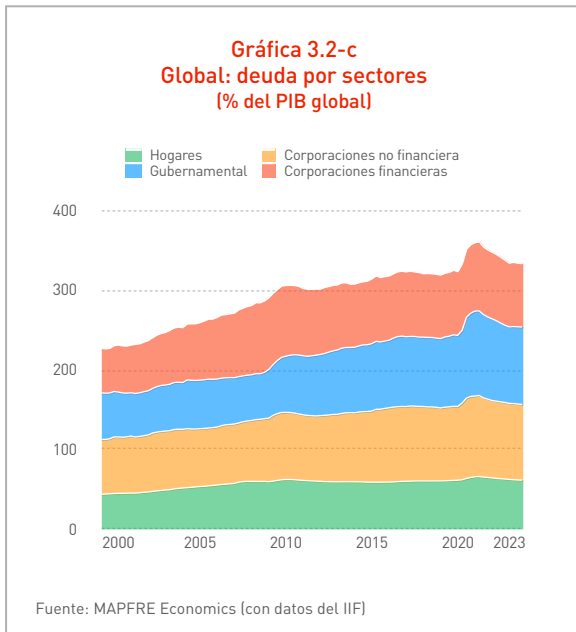
riesgos que han estado vigentes desde 2018 y 2019. Estos elementos, interrelacionados de manera intrincada, han marcado la trayectoria de los mercados financieros globales y plantean desafíos a la estabilidad económica global. Su vigencia y prevalencia es elevada (riesgo económico con implicaciones sociales y políticas).

Existen cuatro verticales por las que se considera puede operar este riesgo, todas ellas llevando a una situación de estrés financiero por motivos de liquidez y/o solvencia: (i) el endeudamiento público y privado (riesgo soberano y de crédito); (ii) la liquidez en el sistema; (iii) la solvencia de determinados segmentos en familias y empresas, y (iv) la “exuberancia” en la valoración de determinados activos.

En primer término, la *deuda global total* asciende en la actualidad (segundo trimestre de 2024) aproximadamente a 335% del PIB global, y esto ocurre en una situación fuertemente asimétrica con mercados maduros con elevada deuda pública que, aunque tiene plazos moderadamente largos, está muy expuesta al riesgo de duración. Los mercados emergentes se encuentran con una menor deuda soberana, aunque expuesta a riesgo de tipo de cambio. A nivel general, además hay considerables segmentos dentro del sector privado donde el apalancamiento es muy visible y en un contexto de estrés financiero serían muy vulnerables; por ejemplo, la deuda de crédito al consumo en Estados Unidos, la deuda promotora del segmento comercial en Estados Unidos y Europa, y la deuda universitaria también en Estados Unidos. Estamos asistiendo a incrementos moderadamente fuertes en la mora y los préstamos fallidos que, aunque en la situación de solvencia del sistema financiero no son preocupantes, podrían verse estresados aun más ante incrementos de costes de financiación, ampliaciones de los *spreads* de crédito y mayores colaterales. De manera general, el incesante incremento de los tipos reales de interés, ya de por sí históricamente elevados, resulta preocupante.

La *liquidez del sistema financiero*, muy elevada en el cenit de la crisis del Covid-19 dada la expansión monetaria/balance de los bancos centrales, está esperando a remitir, toda vez que aún permanece elevada y su normalización

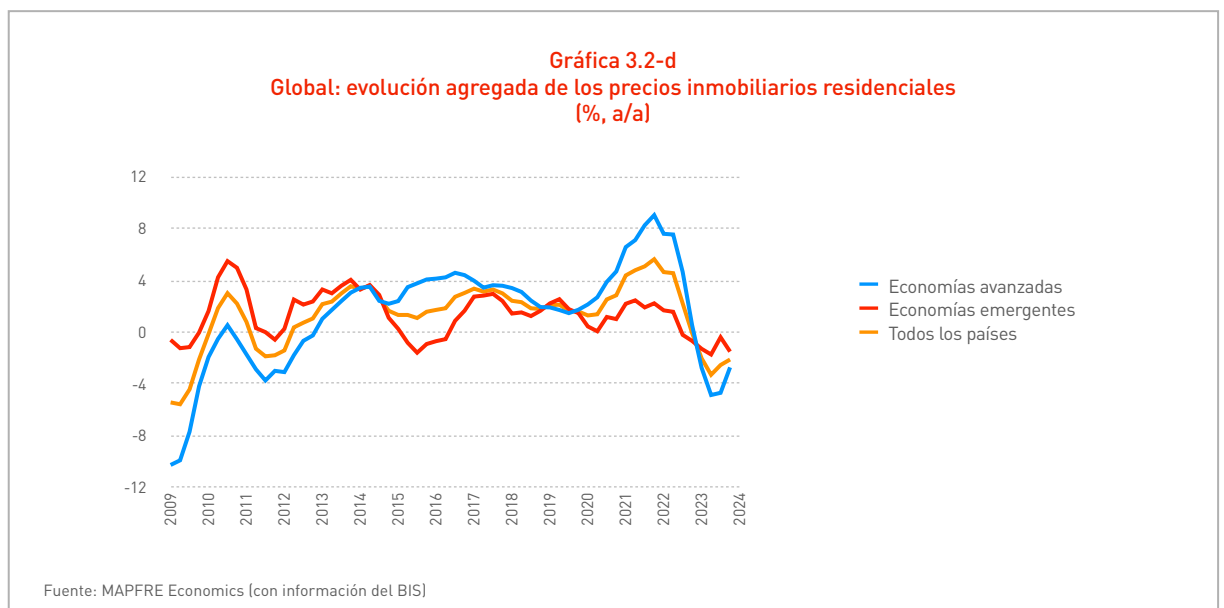




es muy tímida dado el efecto compensatorio que ejerce sobre el *quantitative tapering* (QT) de la Reserva Federal el recurso a la liquidez, anteriormente atesorada en su balance por los *Money Market Funds* (MMFs), a través del programa Reverse Repo Purchases (RRP). Baste una medida de referencia: de los 1,4 millones de dólares que el QT ha retirado del sistema desde su inicio en 2023, solamente se han trasladado 0,7 billones de dólares al sistema financiero en forma de menores reservas, ya que la otra mitad ha sido provista a través de los MMFs deshaciendo sus contratos RRP con la Reserva Federal. Así, la todavía amplia liquidez del sistema y las expectativas de bajada de tipos de interés, están facilitando

una relajación visible de las condiciones financieras globales, así como las condiciones de crédito y esto está manteniendo la situación de liquidez y solvencia por el momento. No obstante, una vez se inicie el proceso de normalización monetaria (contra-intuitivamente), esto cambiará dado que tendrá lugar en un momento de desaceleración cíclica que llevará acarreado correcciones en precios de los activos, mayores *spreads* de crédito y petición de colaterales, así como apreciaciones de monedas dominantes. Todo ello llevaría a una situación de condiciones financieras punitiva para un sistema fuertemente apalancado, en el que la solvencia del sistema financiero ya podría estar bastante erosionada.

En el lado de los *activos*, estamos siendo testigos de un *rally* en la valoración de mercado de determinados activos financieros (renta variable, especialmente), en un contexto de deterioro del precio de la renta fija y de obliteración de los instrumentos líquidos. Este exceso de valoración se encuentra tanto en el sector financiero en la renta variable de los campeones globales (*tech*), como en activos financieros de elevado riesgo (producto del exceso de liquidez). En el mercado residencial también se han experimentado en el pasado procesos de fuerte inflación de activos, probablemente como refugio o búsqueda de rentabilidad adicional. En un evento de estrés de liquidez, podríamos asistir a un ajuste en la valoración de los activos muy acusada, lo que, junto a los problemas de solvencia por el lado



del pasivo y de liquidez, podrían dar lugar a crisis de solvencia en determinados segmentos económicos.

## Mercados inmobiliarios

Los riesgos relacionados con la subida de tipos de interés, construcción y promoción inmobiliaria (en especial, en obra nueva-comercial) son significativos y lo han sido desde 2018 (riesgos económicos). Estos elementos resaltan la sensibilidad de los mercados inmobiliarios a factores económicos y financieros, contribuyendo a la dinámica de riesgos globales. Se trata de un riesgo económico vigente, cercano, muy probable y con una severidad elevada, aunque inferior a la vivida en la crisis de 2008, gracias al saneamiento del sistema financiero y de los balances de las familias (véase la Gráfica 3.2-d). Computa, por tanto, en un nivel medio inferior a lo que nuestra taxonomía de referencia señalaría (riesgo económico con implicaciones sociales y políticas).

## Política económica

En el ámbito de la política económica, la combinación de una política monetaria restrictiva, políticas de estímulo gubernamental, acceso a crédito y riesgos inmobiliarios, ha estado presente desde 2018 (riesgos económicos) y 2019 (riesgos geopolíticos). Estas variables han definido la respuesta de los gobiernos ante desafíos económicos y han impactado la gestión de riesgos a nivel global. De nuevo, riesgos económicos y geopolíticos globales de prevalencia máxima en la psique mundial (riesgo económico con implicaciones sociales y políticas).

En la actualidad, la política económica parece estar teniendo éxito "manufacturando un aterrizaje suave". La inflación se aproxima al objetivo de la política monetaria en general, a la vez que la brecha de producto (*output gap*) está ligeramente por debajo del deseable, pero sin ser alarmante. En un contexto de espera de datos confirmatorios, en el que la Reserva Federal y el Banco Central Europeo postergan la bajada de tipos hasta después del segundo trimestre de 2024, pero a expensas de saber que al mismo tiempo se está debilitando el sistema financiero (ver riesgos soberano-financieros), por lo que en su

balance de pros y contras está ahora mismo el debate sobre la estabilidad de precios y la estabilidad financiera.

Al mismo tiempo, se ha tenido un ciclo electoral histórico y este condicionará durante unos cuantos meses más la política fiscal, la cual no dejará de ser moderadamente expansiva, abundando en ciertos desequilibrios mencionados antes y siendo también un elemento condicionador de la política monetaria. Es reseñable, además, que esfuerzos hechos ahora no podrán darse cuando sea necesario su carácter contra-cíclico. Así, es previsible que el riesgo de política económica vendrá del lado monetario y este resultará, o bien de postergar demasiado la normalización de tipos de interés provocando un accidente financiero, o bien de una incorrecta transmisión de expectativas al mercado que origine un nuevo ciclo de volatilidad como el vivido hace unos años.

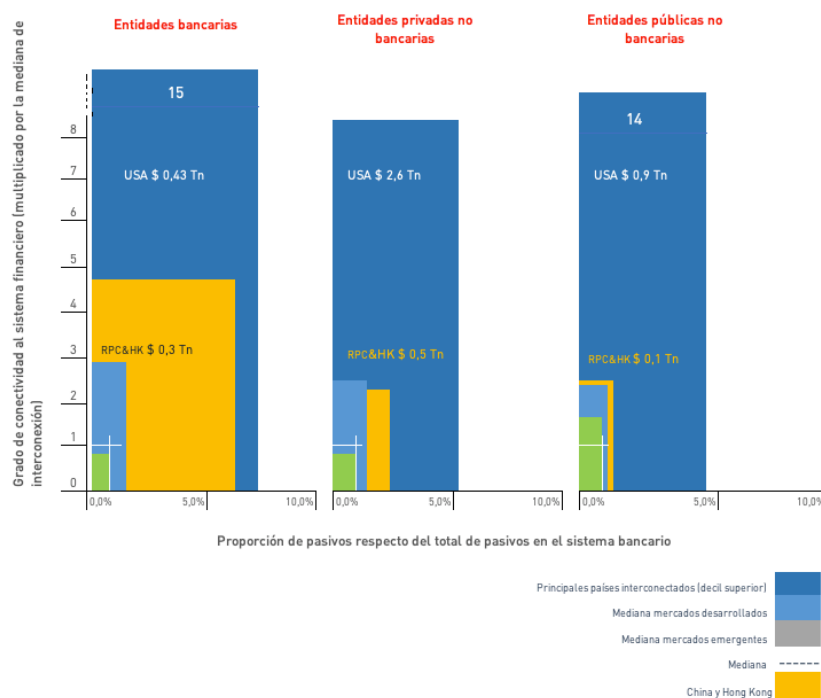
## Tensión financiero-inmobiliaria en China

La tensión financiero-inmobiliaria en China, vinculada al crecimiento económico, la política monetaria y los riesgos inmobiliarios, ha sido una preocupación persistente desde 2018 (riesgos económicos) y 2019 (riesgos geopolíticos). Este fenómeno destaca la importancia de la economía china en el escenario global y su influencia en la estabilidad financiera (véase la Gráfica 3.2-e). Se trata de un riesgo de elevada vigencia y probabilidad con un coste real considerable, pero su centralidad no es tan grande como la intuición indicaría, dado que la economía china está relativamente aislada (financieramente hablando) del mundo, por lo que el riesgo que entraña se refiere más a su impacto en actividad y flujos de crédito a países emergentes (riesgo económico con implicaciones sociales, políticas y de gobernanza).

## Cambio climático

El riesgo asociado al cambio climático, manifestado en eventos climáticos extremos, transición energética e impacto en la competitividad, ha estado presente desde 2019 (riesgos ambientales). Este riesgo destaca la necesidad de abordar las vulnerabilidades ambien-

**Gráfica 3.2-e**  
**China: análisis de la centralidad del sistema financiero (incluido Hong Kong)**



Fuente: MAPFRE Economics (con información del BIS)

tales y su conexión con la actividad económica global. Pese a tener un enorme coste implícito y pese a ser un hecho ya constatado, la psique global lo pone como un riesgo lejano y, por ende, relativamente menor (riesgo climático con implicaciones geoestratégicas, económicas, sociales, sanitarias y tecnológicas).

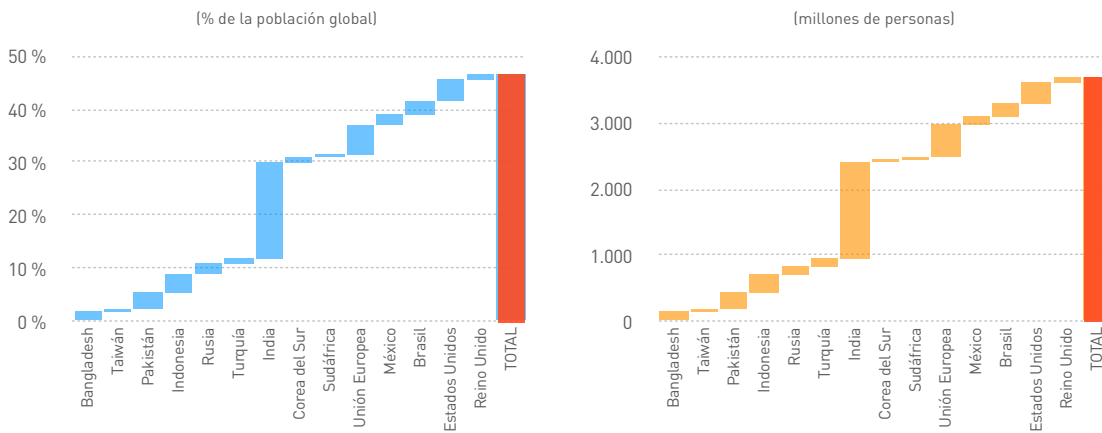
### Gobernanza global y entorno geopolítico

Pese a no ser el primero en términos *sistémicos* conforme al análisis anterior, las ramificaciones de los conflictos geopolíticos son innumerables y actúan por diversos canales, tanto sobre el plano económico (precio del riesgo, incertidumbre sobre la inversión, volatilidad del mercado y de las variables nominales como la inflación, el tipo de cambio y los costes financieros, etc.), como sobre el plano político, social y de gobernanza (desinformación, partisanismo, conflicto armado, etc.) e incluso sanitario (véase la Gráfica 3.2-f). Según lo recogido por el WEF, la relevancia de estos riesgos ha crecido muy por encima del resto desde 2019, año en el que se endureció la retórica Norte-Sur. El riesgo geopolítico no

solamente entraña costes transitorios a corto plazo, sino también permanentes. En este sentido, la transformación de las cadenas de valor, de la dominancia tecnológica, de la superioridad militar y del poder de coerción, son expresiones de largo plazo que se derivan de estos riesgos y que están imbricadas en las tendencias seculares descritas más arriba.

Europa, aunque no es el actor más relevante en el contexto de este tipo de riesgos, es indudablemente uno de los más afectados. Ello se refleja, por ejemplo, en el viraje estratégico de China y la reacción del mundo; en las cadenas de valor y la tecnología global; en la relación de la OTAN y/o con Rusia; en los conflictos en sus fronteras en el Este (países CIS) y Sur (Sahel, en donde ya no está presente), etc.; en el impacto de *shocks* de costes energéticos, disrupciones en el comercio y cadenas de valor global con profundos efectos en la estructura productiva; en el impacto de los flujos migratorios extremos y terrorismo, así como disenso, coacción y manipulación de su gobernanza por agentes e intereses externos.

**Gráfica 3.2-f**  
Global: elecciones (población que va a las urnas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Bloomberg)

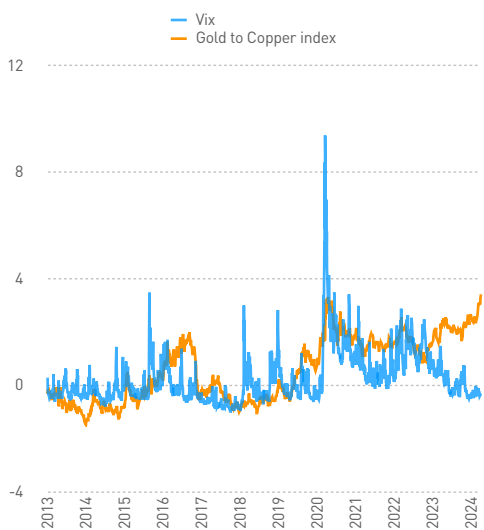
No obstante, este tipo de riesgos son a su vez transformadores, puesto que han evidenciado las deficiencias de la Unión Europea y la necesidad de tener mecanismos regionales consolidados como serían la Unión de Capitales, instrumentos financieros regionales, la Unión Fiscal, una Estrategia Exterior Común y, sobre todo, una política industrial que compita con las del resto de las grandes potencias, a la par de una estrategia de defensa consolidada que garantice su autonomía estratégica en el largo plazo (véase la Gráfica 3.2-g).

### 3.3 Definición de escenarios

Como se mencionaba antes, el escenario central en la actualidad es el de un aterrizaje suave de la economía global. En él, se considera que la política monetaria consigue tamizar la inflación hacia niveles de largo plazo consistentes con los objetivos de los bancos centrales, mientras que la actividad económica se desacelera moderadamente hasta un crecimiento hacia niveles ligeramente inferiores al potencial. El empleo, por su parte, se mantiene resiliente, con la ocupación en niveles elevados, pero dando paso a una fase de menor dinamismo y, en líneas generales, más equilibrado.

Este aterrizaje lo manufactura la política monetaria actual, especialmente en Estados Unidos, pero tiene los mimbres del apoyo de la política fiscal todavía expansiva, algunas reservas de ahorro financiero aún excedentes (especialmente entre los deciles de mayor renta), un recurso al crédito todavía posible pese al endurecimiento monetario, y una situación de liquidez amplia pese a la normalización del balance de los bancos centrales gracias al efecto de la anticipación de la reducción de tipos de interés (que el mercado canaliza bajo condiciones financieras más laxas), un exceso de liquidez aún no drenados del sistema, pese al *tapering* (gracias a reservas de liquidez aparcadas en el programa Reverse Repo Purchases de la Reserva Federal) y el efecto riqueza de las

**Gráfica 3.2-g**  
Global: indicadores de riesgo



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Bloomberg)

elevadas valoraciones de determinados activos (tecnología, cryptoactivos y ETFs que se sitúan en máximos). A este escenario, MAPFRE Economics le otorga un 75% de probabilidad subjetiva.

El escenario menos optimista puede, sin embargo, transitar hacia uno que, aún siendo de aterrizaje algo más duro, sigue siendo ordenado. En este caso, las autoridades monetarias dilatan el proceso de flexibilización, priorizando una posición de espera ante una inflación más persistente y retrasando el retorno de los tipos de interés hacia el tipo natural más allá del horizonte original (finales de 2025). Además de los recortes más tardíos y graduales, se mantiene la cautela sobre el tipo neutral, que permanece incierto, dado el cambio de régimen de inflación y productividad global (y, por lo tanto, de tipos de interés naturales de largo plazo). Este cambio monetario solamente conduce a una brecha de producto negativa mayor y más dilatada, pero no es una recesión inflacionaria, sino una generalización de esas bolsas de debilidad que ya existen en economías relevantes como la Europea y la China, a otras regiones, incluido Estados Unidos. Este escenario (“*higher for longer*” de tipos de interés) tiene una probabilidad subjetiva del 20% en nuestra composición de riesgos, y restaría aproximadamente 230 puntos básicos (pbs) de crecimiento acumulado global al escenario base, sin que se llegara a fechar una recesión técnica. Adicionalmente, se sostiene un 5% de posibilidades de que nos encontremos en una situación cíclica catalogable como escenario de riesgo severo. A esta situación conduciría algún riesgo específico, o bien la confluencia de los riesgos geopolíticos-energéticos-inflacionarios y, sobre todo, y con más probabilidad, un evento financiero no deseado en el que operen la liquidez y la solvencia como se ha explicado más arriba.

Por su parte, el riesgo geopolítico podría manufacturar también un escenario extremo si conllevara interrupciones generalizadas en las cadenas de suministro y, por lo tanto, un crecimiento lento unido a nuevas presiones inflacionarias y a la generación de una amplia volatilidad financiera que aumentaría la propensión de tener el ya mencionado accidente financiero. En tal situación, además, se acentuaría la inversión de la curva de tipos actual, creando mayores dificultades respecto

a las condiciones financieras, lo que, con la moderación del crecimiento, impactaría a la rentabilidad financiera empresarial, a la ampliación de *spreads* de crédito y a un ajuste en la valoración de todo tipo de activos. Este escenario (de “*severe macrofinancial stress*”) restaría aproximadamente 340 pbs de crecimiento a nuestra visión global acumulada entre 2024 y 2025, y conseguiría una recesión técnica en un contexto de precios aún persistentes en el corto plazo que se desharía a medida que la recesión se consolidara.

En este escenario, se presentará un fuerte impacto en términos brecha de producto global, consistente con la definición de recesión global y que involucraría de forma generalizada tanto a países desarrollados como a emergentes. Además, se esperaría ver cómo los *spreads* de crédito, los tipos reales de interés y la pendiente de la curva juegan en contra del momento cíclico, priorizando la búsqueda de refugio y desembocando en una reversión de flujos y correcciones de carteras muy relevantes que pondrían al mundo en una situación de estrés agudo de liquidez y, probablemente, de solvencia en muchos segmentos del sistema financiero. Estas valoraciones, sin embargo, desafían en cierta medida a la historia, siendo mucho más frecuente la constatación de aterrizajes fuertes y de recesiones que de resolver maniobras suaves (véase la Gráfica 3.3).





## 4. Impacto del riesgo geopolítico en la industria aseguradora

Desde una perspectiva sectorial, los riesgos geopolíticos tienen igualmente un impacto relevante. De hecho, podría decirse que están remodelando el paisaje de riesgos asegurables. A continuación, se discute brevemente algunas de las principales formas en las que los riesgos geopolíticos pueden afectar a la industria de seguros.

### Impacto económico

La fragmentación de la economía global debido a tensiones geopolíticas, como conflictos comerciales y la ruptura de las cadenas de suministro globales, se espera que resulte en un crecimiento más bajo de la actividad económica. Ello impactaría negativamente en el crecimiento de las primas de seguros, fuertemente interconectadas con los niveles de crecimiento del PIB. Además, el acceso a ciertos mercados puede volverse más difícil, afectando la capacidad de los aseguradores para la diversificación de riesgos e incrementando los costos de las reclamaciones. Asimismo, la tendencia hacia la desglobalización también impulsa la inflación, lo que puede tener implicaciones adversas para los costos de las reclamaciones futuras y la adecuación de las reservas por pérdidas.

### Riesgos políticos

La escalada de tensiones geopolíticas aumenta los riesgos y oportunidades para los aseguradores, afectando particularmente al aseguramiento en virtud de la violencia política. Por ejemplo, los aseguradores se han retirado de mercados como Ucrania y reducido la cobertura en regiones que experimentan tensiones aumentadas, como Israel y Taiwán. Por el contrario, la demanda de aseguramiento ha aumentado en otras partes del mundo, indicando que los cambios geopolíticos presentan tanto desafíos como oportunidades de crecimiento para los aseguradores.

### Fragmentación legal y regulatoria

A medida que las economías divergen, impulsadas por cambios motivados por la seguridad nacional, los aseguradores enfrentan una mayor incertidumbre política debido a sistemas legales más dispares. Esta fragmentación legal y regulatoria puede limitar las posibilidades de suscripción e inversión de los aseguradores, exponerlos a riesgos de cumplimiento y reputacionales, y complicar o desafiar sus estrategias de internacionalización.

### Reestructuración de las cadenas de suministro

Las tensiones geopolíticas llevan a una reestructuración significativa de las cadenas de suministro globales, impactando igualmente a la industria de seguros. Mientras que algunos países pueden beneficiarse del *reshoring* y *nearshoring*, y con ello sus sectores aseguradores (lo que lleva a un aumento de las primas de seguros comerciales), replicar cadenas de suministro enteras puede ser prohibitivamente caro y tensionar a las empresas y gobiernos.

### Impacto en la cooperación global

Las tensiones geopolíticas pueden obstaculizar esfuerzos colaborativos globales que son esenciales y necesarios para abordar amenazas críticas, tales como el cambio climático, seguridad energética, salud y riesgos cibernéticos. Esto puede poner en riesgo el impedimento de la transición verde y, potencialmente, escalar a una "guerra fría verde", en donde bloques de países con ideas afines se coaliguen en distintos enfoques y aspiraciones hacia la energía y tecnología verdes, impactando el rol de los aseguradores para apoyar proyectos de transición a pesar de las relaciones geopolíticas tensas.

Este conjunto de efectos de los riesgos geopolíticos en la industria de seguros resalta la importancia de adaptarse a un paisaje global cada vez más fragmentado e incierto, requiriendo que los aseguradores innoven y reevalúen sus estrategias en respuesta a estos desafíos emergentes.



## 5. A manera de conclusión

El análisis integral de los riesgos globales revela una red compleja de desafíos que evolucionan con el tiempo. La interrelación entre las tipologías de riesgo y su impacto potencial en diversos aspectos de la sociedad subraya la necesidad de un enfoque multidisciplinario y colaborativo para abordar estos desafíos. A su vez, la gestión efectiva de riesgos a nivel global requiere no solo la identificación y comprensión de los riesgos individuales, sino también la capacidad de anticipar y adaptarse a las complejas interacciones entre ellos.

El informe refiere los riesgos que MAPFRE Economics identifica como aquellos que tienen máxima vigencia también en el consenso global. De esta manera, se observa que riesgos como la desaceleración económica global, la incertidumbre en la política monetaria y fiscal, la inflación y la influencia de la geopolítica y los mercados internacionales, son los principales riesgos para el entorno económico global. Dentro de los *mercados energéticos* se hallan elementos como los precios del petróleo y gas, la guerra en Ucrania, las tensiones bélicas en Medio Oriente, los recortes de producción de la OPEP, entre otros que afectan directamente a la dinámica de la economía global y que, por ello, se consideran riesgos económicos de elevada prevalencia subjetiva en la actualidad.

En el escenario base que presenta MAPFRE Economics en sus informes analíticos, y a pesar de las tensiones regionales existentes, se plantea por el momento cierta estabilidad en los costes energéticos. No obstante, situaciones como el conflicto en Ucrania, que podría recrudecerse, limitando además los contratos de gas natural licuado (GNL) para mantener la estabilidad del estocaje de invierno, los problemas en Oriente Medio que podrían pasar a tener dimensiones regionales con la participación de potencias dominantes en la zona, entre otras, desembocarían en un escenario estresado con una mayor volatilidad, un crecimiento de los costes energéticos, disrupciones en la cadena de valor y tránsito marítimo, y

una reversión a la aversión al riesgo en los mercados, afectando a las monedas fuertes, la valoración de determinados activos y los flujos de capital.

Por otro lado, la *inflación* se considera un riesgo de máxima vigencia, probabilidad y coste a corto plazo, que tiene su raíz en factores identificados ya desde 2018 (como la guerra comercial iniciada por la Administración Trump, entre otros) y que ha contribuido a la complejidad del escenario económico mundial, influyendo en las decisiones de política monetaria y en la estabilidad financiera.

Asimismo, se tienen los *riesgos financieros y deuda global*. Elementos como la subida de tipos de interés, los niveles de deuda global, así como las políticas de reducción de balance de los bancos centrales y los conflictos geopolíticos, son riesgos que han estado presentes desde 2018 y 2019. Estos, en su conjunto, marcan la trayectoria de los mercados financieros del mundo y plantean desafíos a la estabilidad económica global, por lo que su vigencia y prevalencia es elevada (riesgo económico con implicaciones sociales y políticas).

Los riesgos relacionados con la subida de tipos de interés, y la construcción y promoción inmobiliaria, resaltan la sensibilidad de los *mercados inmobiliarios* a factores económicos y financieros, contribuyendo a la dinámica de riesgos globales. Este tipo de riesgo, cuya severidad es elevada aunque inferior a la vivida en la crisis de 2008 gracias al saneamiento del sistema financiero y de los balances de las familias, se considera en un nivel medio inferior a lo que la taxonomía de referencia señalaría (riesgo económico con implicaciones sociales y políticas).

En cuanto a la *política económica* actual, esta parece estar teniendo relativo éxito al estar “manufacturando un aterrizaje suave”, tras la combinación de una política monetaria restrictiva, políticas de estímulo gubernamental, ac-

ceso a crédito y riesgos inmobiliarios, que estuvo presente desde 2018 (riesgos económicos) y 2019 (riesgos geopolíticos). Nuevamente, en este caso se tienen riesgos económicos y geopolíticos globales de prevalencia máxima en la psique mundial (riesgo económico con implicaciones sociales y políticas).

Por último, riesgos como la *tensión financiero-inmobiliaria en China*, que ha sido una preocupación desde 2018 (riesgos económicos) y 2019 (riesgos geopolíticos), por estar vinculada al crecimiento económico, la política monetaria y los riesgos inmobiliarios, destacan la importancia que la economía china tiene en el escenario global, influyendo de forma directa en la estabilidad financiera y siendo un riesgo de elevada vigencia y probabilidad con un coste real considerable. No obstante, su centralidad no es tan grande, ya que la economía china está relativamente aislada (financieramente hablando) del mundo, por lo que el riesgo que entraña se refiere más a su impacto en la actividad económica y flujos de crédito a países emergentes (riesgo económico con implicaciones sociales, políticas y de gobernanza).

Por otra parte, el *cambio climático*, aunque se considera un riesgo lejano y, por ende, relativamente menor (riesgo climático con implicaciones geoestratégicas, económicas, sociales, sanitarias y tecnológicas), es un riesgo que destaca la necesidad de abordar las vulnerabilidades ambientales y su conexión con la actividad económica global. Asimismo, la *gobernanza global y entorno geopolítico*, donde las ramificaciones de los conflictos geopolíticos son muy numerosas, actúa en diversos canales, tanto en el plano económico como en el político, social y de gobernanza e, incluso, en el sanitario.

En este contexto, en el escenario central se observa un aterrizaje suave de la economía global, donde la política monetaria consigue tamizar la inflación hacia niveles de largo plazo consistentes con los objetivos de los bancos centrales, mientras que la actividad económica se desacelera moderadamente hasta un crecimiento hacia niveles ligeramente inferiores al potencial. A este escenario, MAPFRE Economics le otorga un 75% de probabilidad subjetiva. Por otro lado, en el escenario menos optimista se contempla un aterrizaje algo más duro, aunque ordenado, donde las autoridades monetarias dilatan el proceso de flexi-

bilización, priorizando una posición de espera ante una inflación más persistente y retrasando el retorno de los tipos de interés hacia el tipo natural más allá del horizonte original. A este escenario alternativo se le asigna una probabilidad subjetiva del 20% conforme a la composición de riesgos, restando aproximadamente 230 puntos básicos de crecimiento acumulado global al escenario base, sin que, no obstante, se llegara a fechar una recesión técnica.

En cuanto a la *industria aseguradora*, los riesgos geopolíticos impactan de forma relevante. Un crecimiento más bajo de la actividad económica, como consecuencia de la fragmentación de la economía global por las tensiones geopolíticas, afectaría negativamente en el crecimiento de las primas de seguros, fuertemente interconectadas con los niveles de crecimiento del PIB, y podría influir en la capacidad de las aseguradoras para diversificar riesgos e incrementar el coste de las reclamaciones. Así, a medida que las economías divergen, impulsadas por cambios motivados por la seguridad nacional, los aseguradores enfrentan una mayor incertidumbre política debido a sistemas legales más dispares, pudiendo llegar a limitar sus posibilidades de suscripción e inversión, exponiéndose a riesgos de cumplimiento y reputacionales, y a complicar o desafiar sus estrategias de internacionalización.

En síntesis, las tensiones geopolíticas llevan a una reestructuración significativa de las cadenas de suministro globales, ejerciendo un gran impacto en la industria de seguros, ya que replicar las cadenas de suministro puede llegar a tener un coste demasiado alto, tensionando de esta forma a las empresas y gobiernos y, por otro lado, pueden complicar los esfuerzos colaborativos globales, que son esenciales y necesarios para abordar amenazas críticas tales como el cambio climático, la seguridad energética y la salud, entre otras, y que podría escalar a una "guerra fría verde", impactando el rol de los aseguradores para apoyar proyectos de transición.

## Referencias

- 1/ Como sería el caso de la baja inversión, elevada volatilidad financiera, etc.
- 2/ Por ejemplo, aumentos repentinos de tipos de interés, eventos de incumplimiento (*default*), elecciones anticipadas, etc.
- 3/ A través de su informe *Panorama Económico y Sectorial*.
- 4/ Véase: World Economic Forum. (2023). *The Global Risks Report 2023*, 18th Edition. Enero 2023.
- 5/ El *zeitgeist* de G. W. F. Hegel (1770–1831).
- 6/ Documentos 1 a 5 en bibliografía consignada en este reporte.
- 7/ Como el señoreaje implícito de la deuda realizado durante las dos últimas décadas y, en consecuencia, la emergencia de la inflación.
- 8/ Movimiento basado en el nacionalismo étnico de extrema derecha.
- 9/ Pankaj Mishra, en su obra *Age of Anger: A History of the Present*, analiza las raíces del resentimiento, la frustración y el odio que se manifiestan en el mundo contemporáneo. Mishra traza un paralelo entre el malestar actual y las tensiones sociales y políticas del siglo XIX, argumentando que las crisis actuales reflejan conflictos ideológicos y económicos de larga duración. La obra explora cómo el desarrollo global desigual y la propagación del nacionalismo y la xenofobia están alimentando la ira y la violencia en diversas sociedades. Mishra también reflexiona sobre el impacto de la modernización y la globalización en la identidad y las relaciones sociales, sugiriendo que la historia del presente está profundamente enraizada en el descontento y la alienación.
- 10/ El trabajo *Strategic Vision: America and the Crisis of Global Power* de Zbigniew Brzezinski aborda el cambio en la distribución del poder global, centrándose en el declive de Occidente y el ascenso de Asia. Brzezinski analiza la disminución del atractivo global de Estados Unidos, sus fortalezas residuales y la necesidad de una reorientación geopolítica para revitalizar su rol mundial. Predice que, hacia 2025, el mundo no será chino sino caótico, destacando la importancia de un liderazgo estadounidense efectivo en un entorno global cambiante. El libro ofrece una visión estratégica más allá de 2025, con un enfoque en equilibrar las relaciones entre Occidente, Asia y otros actores globales emergentes.
- 11/ Los referidos informes introducen tendencias de largo plazo como el envejecimiento de la población, el cambio climático y la creciente dependencia cibernética, y mencionan cómo pueden acelerar, amplificar o alterar las relaciones entre riesgos. Por ejemplo, el cambio climático puede agravar los eventos climáticos extremos, intensificando así los riesgos ambientales y económicos.
- 12/ Las dimensiones se han reducido a una métrica de coste esperado a corto plazo (reúne vigencia o plazo, probabilidad de ocurrencia y coste aislado en caso de ocurrencia) y la métrica de relación con otros riesgos, que nace de la valoración bimodal entre riesgos.
- 13/ El MSI 2024 analiza los riesgos globales mediante encuestas realizadas en países del G7 y BRICS a lo largo del tiempo. De estas se desprende que el plano social y geopolítico destaca como el más relevante para los países encuestados. En el último informe, llama la atención, sin embargo, la disminución en la percepción del riesgo asociado a Rusia (aunque sigue siendo muy significativa) y el aumento en la preocupación por las migraciones masivas, el terrorismo islámico y el crimen organizado. Por el contrario, se observa una reducción en la preocupación por riesgos económicos y de salud, como la inflación y futuras pandemias. Entre el resto de los riesgos, los ciberataques son considerados la principal amenaza tecnológica por países como China y Estados Unidos.

14/ MAPFRE Economics (2024), *Panorama económico y sectorial 2024*, Madrid, Fundación MAPFRE.

15/ Ello en referencia al sector industrial y servicios. Las manufacturas, por su parte, permanecen deprimidas de manera estructural en algunos países de Europa, con una estabilización lejana, en tanto que los servicios muestran una pérdida de dinamismo. Lo anterior sugiere un impacto en la capacidad de trasladar aumentos de costes al consumidor final.

## Bibliografía

- National Intelligence Council. (2021). *Global Trends 2040: A More Connected World*. NIC 2021-02339. ISBN 978-1-929667-33-8.
- National Intelligence Council. (2017). *Global Trends: Paradox of Progress*. NIC 2017-001. ISBN 978-0-16-093614-2.
- IE Center for the Governance of Change. [Sin fecha especificada]. *Trends for the Next 50 Years*. [Sin información de publicación adicional] .
- Brzezinski, Zbigniew. *Strategic Vision: America and the Crisis of Global Power*. Basic Books, 2012.
- Pankaj Mishra. *Age of Anger: A History of the Present*. Macmillan Publishers, 2017
- World Economic Forum. (2023). *The Global Risks Report 2023*, 18th Edition. En asociación con Marsh McLennan y Zurich Insurance Group. Enero 2023
- Schanz, K.-U., Braun, A., Eling, M., Jaenicke, C., Jovanović, A., Schernberg, H., & Treccani, P. (2023). *The Value of Insurance in a Changing Risk Landscape*. Research Summary. Noviembre 2023 .



## Apéndice A: un diagnóstico del mundo actual en el debate Misra (2017) y Brzezinski (2012)

Las obras *Strategic Vision: America and the Crisis of Global Power* de Zbigniew Brzezinski y *Age of Anger: A History of the Present* de Pankaj Mishra, aunque abordan temas distintos, ofrecen varios puntos en común. Primero, en lo que se refiere al cambio en la dinámica de poder global. En este sentido, Brzezinski se enfoca en el cambio en la distribución del poder global, especialmente en el declive de Occidente y el ascenso de Asia. Mishra, por su parte, examina cómo las tensiones sociales y políticas modernas están vinculadas a transformaciones globales. Ambos libros reconocen un mundo en transición y los desafíos asociados con estos cambios.

En segundo lugar, respecto al *impacto de la globalización*, tanto Brzezinski como Mishra abordan el tema. Mientras Brzezinski examina cómo la globalización ha afectado el equilibrio de poder mundial y el rol de Estados Unidos, Mishra se enfoca en cómo la globalización ha influido en la identidad social y ha alimentado la frustración y la xenofobia.

En tercer lugar, con relación a los *desafíos del liderazgo y la política contemporánea*, Brzezinski discute la necesidad de una reorientación geopolítica de Estados Unidos para mantener su liderazgo mundial, mientras que Mishra analiza cómo las crisis actuales reflejan conflictos ideológicos y económicos prolongados, insinuando también la necesidad de un liderazgo efectivo en este contexto.

En cuarto lugar, por lo que se refiere a la *historia y contexto socio-político*, ambos autores utilizan un enfoque histórico para entender los problemas contemporáneos. Brzezinski mira hacia el futuro a partir de la situación actual, mientras que Mishra traza paralelos entre las tensiones del siglo XIX y las actuales, sugiriendo que los problemas contemporáneos están arraigados en conflictos históricos.

Por último, en lo que toca al *enfoque en la inestabilidad y el conflicto*, Brzezinski predice un mundo caótico hacia 2025 si no se logra un liderazgo efectivo, y Mishra explora cómo el resentimiento y el odio están creando una era de ira y violencia. En este sentido, ambas obras reconocen un periodo de inestabilidad y conflictos a nivel global.

Estos puntos en común resaltan cómo ambos autores, desde sus perspectivas y temáticas, abordan los desafíos del mundo moderno y la necesidad de comprender y gestionar los cambios globales y sus implicaciones en la sociedad y la política.





## Apéndice B: matriz de evolución de los riesgos percibidos por el Foro Económico Mundial en sus informes de riesgos 2018-2024

Tabla B-1  
Matriz de evolución de los riesgos percibidos por el  
Foro Económico Mundial en sus informes de riesgos 2018-2024

Año	Económicos	Ambientales	Geopolíticos	Sociales	Tecnológicos
2018	Burbujas de activos, deflación, fracaso de instituciones financieras, crisis fiscales, desempleo, comercio ilícito, choques de precios de energía.	Eventos climáticos extremos, falla en mitigación del cambio climático, pérdida de biodiversidad, desastres naturales, daños ambientales.	Falla de gobernanza, conflictos interestatales, terrorismo, armas de destrucción masiva.	Planificación urbana deficiente, crisis alimentarias, migración masiva, inestabilidad social, enfermedades infecciosas.	Avances tecnológicos adversos, descomposición de infraestructura de información, ciberataques, fraude y robo de datos.
2019	Similar a 2018, más inflación incontrolable.	Similar a 2018.	Similar a 2018, más colapso o crisis de un Estado.	Similar a 2018, más crisis de agua.	Similar a 2018.
2020	Similar a 2019.	Similar a 2019.	Similar a 2019.	Similar a 2019.	Similar a 2019.
2021	Impacto económico del Covid-19, división digital, cambios en mercados.	Fracaso en acción climática, daño ambiental por humanos.	Tensiones geopolíticas, fragmentación política.	Desigualdad social, interrupciones sociales, inestabilidad.	Avances tecnológicos, dependencia cibernética, ciberseguridad.
2022	Desigualdad en recuperación económica, baja inversión global, desglobalización.	Riesgos socioambientales, cambio climático.	Guerras económicas, conflictos multidominio.	Crisis del costo de vida, inestabilidad política.	Dependencia digital, amenazas cibernéticas.
2023	Crisis de costo de vida, inflación, guerras comerciales, deuda insostenible.	Falta de progreso en objetivos climáticos, pérdida de biodiversidad.	Fragmentación geopolítica, guerra económica, conflictos asimétricos.	Vulnerabilidades sociales, erosión del desarrollo humano.	Desigualdades ampliadas por tecnología, ciberseguridad.
2024	Preocupaciones persistentes por el aumento del costo de vida e inflación, impacto de conflictos geopolíticos y pandemias, deuda global creciente y riesgo de recesión económica.	Urgencia del cambio climático, eventos climáticos extremos, pérdida de biodiversidad, necesidad de acciones y adaptación climáticas efectivas.	Tensiones geopolíticas, focos en conflictos regionales, fragmentación de la cooperación internacional, impacto de la multipolaridad en la estabilidad mundial.	Polarización social, vulnerabilidades en desarrollo humano, gestión de migraciones, crisis de salud pública.	Riesgos de inteligencia artificial y ciberseguridad, proliferación de desinformación, ataques cibernéticos.

Fuente: MAPFRE Economics (con información de los WEF-Risk Reports, 2018-2023)



## Apéndice C: principales *think tanks* globales

1. Adam Smith Institute (<https://www.adamsmith.org/>)
2. Atlantic Council (<https://www.atlanticcouncil.org/>)
3. BBVA Research (<https://www.bbvaresearch.com/en/>)
4. Belfer Center (<https://www.belfercenter.org/>)
5. Brookings Institution (<https://www.brookings.edu/>)
6. Bruegel (<https://www.bruegel.org/>)
7. Brunswick Group (<https://www.brunswickgroup.com/home/>)
8. Carnegie Endowment for International Peace (<https://carnegieendowment.org/>)
9. Center for Strategic and International Studies (CSIS) (<https://www.csis.org/>)
10. Centre for Economic Policy Research (CEPR) (<https://cepr.org/>)
11. Centre for European Policy Studies (CEPS) (<https://www.ceps.eu/>)
12. Chatham House (<https://www.chathamhouse.org/>)
13. Council on Foreign Relations (CFR) (<https://www.cfr.org/>)
14. Economic Policy Institute (EPI) (<https://www.epi.org/>)
15. Egmont Institute (<https://www.egmontinstitute.be/>)
16. Elcano Royal Institute ([http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/riecano\\_en](http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/riecano_en))
17. Eurointelligence (<https://www.eurointelligence.com/>)
18. European Council on Foreign Relations (ECFR) (<https://www.ecfr.eu/>)
19. EU Institute for Security Studies (EUISS) (<https://www.iss.europa.eu/>)
20. Foreign Affairs (<https://www.foreignaffairs.com/>)
21. Foreign Policy (<https://foreignpolicy.com/>)
22. French Institute of International Relations (IFRI) (<https://www.ifri.org/en>)
23. German Institute for International and Security Affairs (SWP) (<https://www.swp-berlin.org/en/>)
24. Institute for the Study of War (ISW) (<http://www.understandingwar.org/>)
25. Istituto Affari Internazionali (IAI) (<https://www.iai.it/en>)
26. Institute of International Finance (IIF) (<https://www.iif.com/>)
27. International Crisis Group (<https://www.crisisgroup.org/>)
28. International Institute for Strategic Studies (IISS) (<https://www.iiiss.org/>)
29. Institute for Public Policy Research (IPPR) (<https://www.ippr.org/>)
30. Mercator Institute for China Studies (MERICS) (<https://merics.org/en>)
31. Mises Institute (<https://mises.org/>)
32. Munich Security Conference (<https://securityconference.org/>)
33. National Bureau of Economic Research (NBER) (<https://www.nber.org/>)
34. Nueva Economía Forum (<http://www.nuevaeconomiaforum.org/>)
35. Oxford Economics (<https://www.oxfordeconomics.com/>)
36. RAND Corporation (<https://www.rand.org/>)
37. Stratfor Worldview (<https://worldview.stratfor.com/>)
38. VoxEU (<https://voxeu.org/>)
39. Center on Global Energy Policy at Columbia SIPA (<https://www.energypolicy.columbia.edu>)
40. Geopol21 (<https://geopol21.com/>)



# Índice de gráficas y recuadros

## Gráficas

Gráfica 2.5-a	Valoración subjetiva del Foro Económico Mundial de los riesgos según sus agrupaciones . . . . .	23
Gráfica 2.5-b	Global: mapa de interconexión de riesgos recogidos en los informes del World Economic Forum (2018-2024) . . . . .	24
Gráfica 2.5-c	Global: jerarquía de riesgos recogidos en los informes del World Economic Forum (2018-2024) . . . . .	26
Gráfica 2.5-d	Global: severidad total percibida por grupos de riesgo . . . . .	27
Gráfica 3.2-a	Balance de riesgos de corto plazo: vulnerabilidades y riesgos globales . . . . .	30
Gráfica 3.2-b	Estados Unidos: ciclos históricos de inflación . . . . .	32
Gráfica 3.2-c	Global: deuda por sectores . . . . .	33
Gráfica 3.2-d	Global: evolución agregada de los precios inmobiliarios residenciales . . . . .	33
Gráfica 3.2-e	China: análisis de la centralidad del sistema financiero (incluido Hong Kong) . . . . .	35
Gráfica 3.2-f	Global: elecciones (población que va a las urnas) . . . . .	36
Gráfica 3.2-g	Global: indicadores de riesgo . . . . .	36
Gráfica 3.3	Estados Unidos: tipos de interés . . . . .	37

## Recuadros

Recuadro 2.3	Foco en la geopolítica . . . . .	17
--------------	----------------------------------	----

## Otros informes de MAPFRE Economics

- MAPFRE Economics (2024), *Perspectivas de los regímenes de regulación de solvencia en seguros*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *Panorama económico y sectorial 2024*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *GIP-MAPFRE 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *El mercado asegurador latinoamericano en 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *El mercado español de seguros en 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *Mercados inmobiliarios y sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *Ahorro global e inversiones del sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2022), *Covid-19: un análisis preliminar de los impactos demográficos y sobre el sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2021), *Sistemas de pensiones en perspectiva global*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2020), *Elementos para el desarrollo del seguro de vida*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2020), *Inclusión financiera en seguros*, Madrid, MAPFRE Economics.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *Envejecimiento poblacional*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Índice Global de Potencial Asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Sistemas de salud: un análisis global*, Madrid, Fundación MAPFRE.



# CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Todas nuestras publicaciones a tu alcance

Acceso gratuito a nuestro fondo documental especializado en:

- Seguros
- Gerencia de riesgos
- Prevención



Fundación **MAPFRE**

Centro de Documentación

[www.fundacionmapfre.org/documentacion](http://www.fundacionmapfre.org/documentacion)

## **AVISO**

Este documento ha sido preparado por MAPFRE Economics con propósitos exclusivamente informativos y no refleja posturas o posiciones de MAPFRE o de Fundación MAPFRE. El documento presenta y recopila datos, opiniones y estimaciones relativas al momento en que fue elaborado, los cuales fueron preparados directamente por MAPFRE Economics, o bien obtenidos o elaborados a partir de fuentes que se consideraron confiables, pero que no han sido verificadas de manera independiente por MAPFRE Economics. Por lo tanto, MAPFRE y Fundación MAPFRE declinan expresamente cualquier responsabilidad con respecto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones contenidas en este documento han sido preparadas a partir de metodologías generalmente aceptadas y deben ser consideradas solo como previsiones o proyecciones, en la medida en que los resultados obtenidos de datos históricos, positivos o negativos, no pueden considerarse como una garantía de su desempeño futuro. Asimismo, este documento y su contenido está sujeto a cambios dependiendo de variables tales como el contexto económico y el comportamiento de los mercados. En esta medida, MAPFRE y Fundación MAPFRE declinan cualquier responsabilidad respecto de la actualización de esos contenidos o de dar aviso de los mismos.

Este documento y su contenido no constituyen, de forma alguna, una oferta, invitación o solicitud de compra, participación o desinversión en instrumentos o activos financieros. Este documento o su contenido no podrán formar parte de ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. En lo que se refiere a la inversión en activos financieros relacionados con las variables económicas analizadas en este documento, los lectores de este estudio deben ser conscientes de que bajo ninguna circunstancia deben basar sus decisiones de inversión en la información contenida en este documento. Las personas o entidades que ofrecen productos de inversión a inversores potenciales están legalmente obligadas a proporcionar la información necesaria para tomar una decisión de inversión adecuada. Por lo anterior, MAPFRE y Fundación MAPFRE declinan expresamente cualquier responsabilidad por cualquier pérdida o daño, directo o indirecto, que pueda derivar del uso de este documento o de su contenido para esos propósitos.

El contenido de este documento está protegido por las leyes de propiedad intelectual. Se autoriza la reproducción parcial de la información contenida en este estudio siempre que se cite su procedencia.



Fundación  
**MAPFRE**

[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Paseo de Recoletos, 23  
28004 Madrid



# Fundación **MAPFRE**

---

[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Paseo de Recoletos, 23  
28004 Madrid