

# CRECE EL RIESGO POLÍTICO EN 2015 Y PARA LOS PRÓXIMOS AÑOS

## MAPA DE RIESGO POLÍTICO DE MARSH

DICIEMBRE 2014



Actualmente, las tensiones geopolíticas, la caída del precio de las materias primas y los movimientos separatistas, entre otros, están configurando el panorama de riesgo político. Según el **MAPA DE RIESGO POLÍTICO DE MARSH 2015**, existe una clara división entre los mercados prósperos emergentes y aquellos que representan una pobre inversión para los inversores extranjeros. A partir de los datos de Business Monitor International (BMI), una de las principales fuentes de análisis independiente sobre riesgo crediticio y político, en el mapa se incluyen puntuaciones de riesgo global para 185 países según tres categorías: riesgo político, riesgo macroeconómico y riesgo operacional.

A continuación, se detallan los resultados clave de BMI y Marsh sobre los principales riesgos políticos que los inversionistas y las empresas multinacionales enfrentarán en 2015 y en los próximos años.

## CAÍDA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO

En el segundo semestre de 2014, el precio del petróleo crudo Brent cayó bruscamente, de 110 USD\$ por barril en junio, a menos de 70 USD\$ por barril en diciembre. Probablemente, los precios más bajos beneficiarán a muchas naciones que importan petróleo, lo que reducirá las presiones inflacionarias y por extensión, los riesgos políticos. Sin embargo, es probable que la prolongación del período de precios bajos del petróleo tenga un impacto negativo en algunas redes de exportación del llamado "oro negro". Según el BMI, estos países se pueden dividir en tres grupos:

- ▶ **Riesgo severo:** Angola, Chad, Guinea Ecuatorial, Irán y Venezuela.
- ▶ **Riesgo alto:** Congo-Brazzaville, Gabón, Iraq, Nigeria y Sudán.
- ▶ **Riesgo moderado:** Colombia, Ecuador, México y Rusia.

Venezuela, donde el petróleo representa más del 95 % de las exportaciones y más de la mitad de los ingresos del gobierno, es particularmente vulnerable.

"Luego de muchos años de la devaluación de la moneda, el perfil de riesgo político subyacente de Venezuela ya es preocupante", señaló Yoel Sano, líder mundial de Riesgos Políticos y Seguridad. "Con las próximas elecciones parlamentarias, la caída de los precios del petróleo podría ser la gota que colme el vaso para el gobierno de Maduro".

La información del BMI sugiere que Irán es igualmente vulnerable, debido a que una economía en deterioro puede erosionar el apoyo para el gobierno moderado y acelerar la devaluación de la moneda, lo que conduciría a un aumento de la inflación. Una amenaza a la estabilidad política de Irán podría tener un efecto negativo en las negociaciones del programa nuclear del país y las sanciones económicas relacionadas que actualmente están en su contra.

## DIVERGENCIA DE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

Durante los últimos años, se ha hecho evidente que el término "mercados emergentes" ya no se puede utilizar como una etiqueta común para todas las economías en desarrollo. Hoy existe una clara divergencia entre aquellos países que representan fuertes oportunidades de inversión y los que no. Según el BMI, tres países con buenas perspectivas para las reformas económicas son China, India e Indonesia.

"En China, el presidente Xi Jinping ha tomado medidas contra la corrupción y está buscando con determinación consolidar su posición política", señaló Sano. "Hay razón para ser cautelosamente optimista en su capacidad para adoptar algunas reformas necesarias, tales como el restablecimiento del equilibrio de la economía impulsado más por el consumo que por las inversiones y exportaciones fijas, la liberación del sistema financiero y la reducción del papel que juega el Estado".

India e Indonesia tienen nuevos líderes que están respaldados por sólidos mandatos electorales y están más dispuestos que sus predecesores a promulgar reformas. De acuerdo con el BMI, India aparece un poco más adelante en este sentido; el nuevo Primer Ministro Narendra Modi parece ideológicamente más comprometido con el proceso de reforma y tiene un fuerte respaldo en el parlamento de India. El BMI piensa que México también está mostrando algunos signos positivos de la reforma, en particular con respecto a la liberalización de la industria de la energía, aunque las elecciones legislativas en 2015 podrían detener el progreso. Argentina tiene la oportunidad de alejarse de algunas de sus políticas económicas intervencionistas de los últimos años, lo que depende de los resultados de las elecciones programadas para octubre de 2015.

Por otra parte, el BMI es pesimista con relación a las posibles reformas económicas en Rusia. Esto en parte, debido a las sanciones económicas impuestas por Estados Unidos y otros gobiernos occidentales en respuesta a la anexión de Crimea por parte de Rusia y a la intervención en el Este de Ucrania. Es evidente que el gobierno de Putin está priorizando la fuerza geopolítica por sobre la liberalización y apertura de la economía. También hay razones para ser escépticos con respecto a las perspectivas de reforma en Brasil y Sudáfrica, donde los actuales dirigentes parecen estar menos comprometidos con las reformas económicas.

El BMI considera que el endurecimiento de la política monetaria de Estados Unidos y el fin de la prolongada política de "relajación cuantitativa" de la Reserva Federal podría continuar acentuando las brechas entre los mercados emergentes más fuertes y los más débiles.

## VIOLENCIA POLÍTICA MÁS ALLÁ DE MENA

Mientras que la violencia política ha sido un motivo de preocupación en el Medio Oriente y en el Norte de África en los últimos años, el BMI también la destacó como un riesgo en otros países, tales como:

- ▶ **Ucrania**, mientras continúa el movimiento separatista prorruso.
- ▶ **Tailandia**, que vio un golpe militar, el último giro en una tendencia a largo plazo de protestas y de derrocamientos de gobiernos.
- ▶ **Hong Kong**, donde las protestas recientes han sido, de alguna manera, inesperadas, dada la reputación de estabilidad de esa región durante los últimos años. A pesar de que las protestas hasta ahora han sido pacíficas, aún no se han abordado sus fundamentales impulsores, principalmente la participación de Pekín en la investigación de candidatos para la elección de 2017 en busca de un nuevo director ejecutivo. Esto podría ser señal de agitación continua antes de las elecciones.

Otros países podrían ser susceptibles de agitación y violencia masiva en el año 2015 de acuerdo con el BMI, en especial aquellos en los que las personas se sienten cada vez más frustradas por la mala gestión económica o por décadas de un solo dirigente conservando el poder.

No ha sido común para los gobiernos prolongados de África ser derrocados por protestas masivas, sin embargo, eso es exactamente lo que pasó recientemente en Burkina Faso cuando el presidente Compaore trató de extender sus 27 años de gobierno. Estos eventos pueden detener a dirigentes africanos en situaciones similares, lo que incluye a Benin, Camerún y la República Democrática del Congo.

El BMI piensa que se pueden estar practicando dinámicas similares en Asia Central, donde los procesos opacos de sucesión presidencial podrían conducir a luchas de poder; y la caída en los precios del petróleo podría contribuir a disturbios en Venezuela si su economía se desestabiliza. También hay preocupación en Sri Lanka, debido a que las próximas elecciones podrían desencadenar violencia en ese país.

## MOVIMIENTOS AUTÓNOMOS Y SEPARATISTAS

En todo el mundo, los movimientos se están impulsando por grupos políticos, regionales o étnicos que buscan independencia, más poder o autonomía de los gobiernos existentes. En la mayoría de los casos, es poco probable que estos movimientos conduzcan a nuevos estados en el corto plazo. Sin embargo, la mera existencia de tales grupos y la incertidumbre política asociada, incluido el potencial de violencia en algunos casos, puede tener un efecto significativo sobre la inversión extranjera. Esto no es un problema exclusivo para las economías en vías de desarrollo, como se refleja en el referéndum sobre la independencia de Escocia en septiembre de 2014.

Según el BMI, el referéndum de Escocia podría servir como fuente de inspiración para los activistas de otros países. La votación fue seguida de cerca por los dirigentes de los movimientos separatistas en España (Cataluña), Bosnia y Herzegovina, y en muchos otros países europeos, africanos y asiáticos. Estos grupos pueden estar pensando ahora: si Escocia puede tener un referéndum sobre la independencia, ¿por qué no hacerlo nosotros?

# RIESGO POLÍTICO EN 2015

Datos proporcionados por: BUSINESS MONITOR INTERNATIONAL LTD.

¿Están expuestos sus activos y sus inversiones en el extranjero? Después de un año de inestabilidad política sin precedentes, es muy probable que el año 2015 traiga una continuación de riesgo político mayor en muchas partes del mundo. Las organizaciones multinacionales deben lidiar con una serie de retos políticos y económicos, incluida la volatilidad de los precios de las materias primas, el crecimiento macroeconómico inconsistente, las tensiones geopolíticas y el terrorismo cibernético.

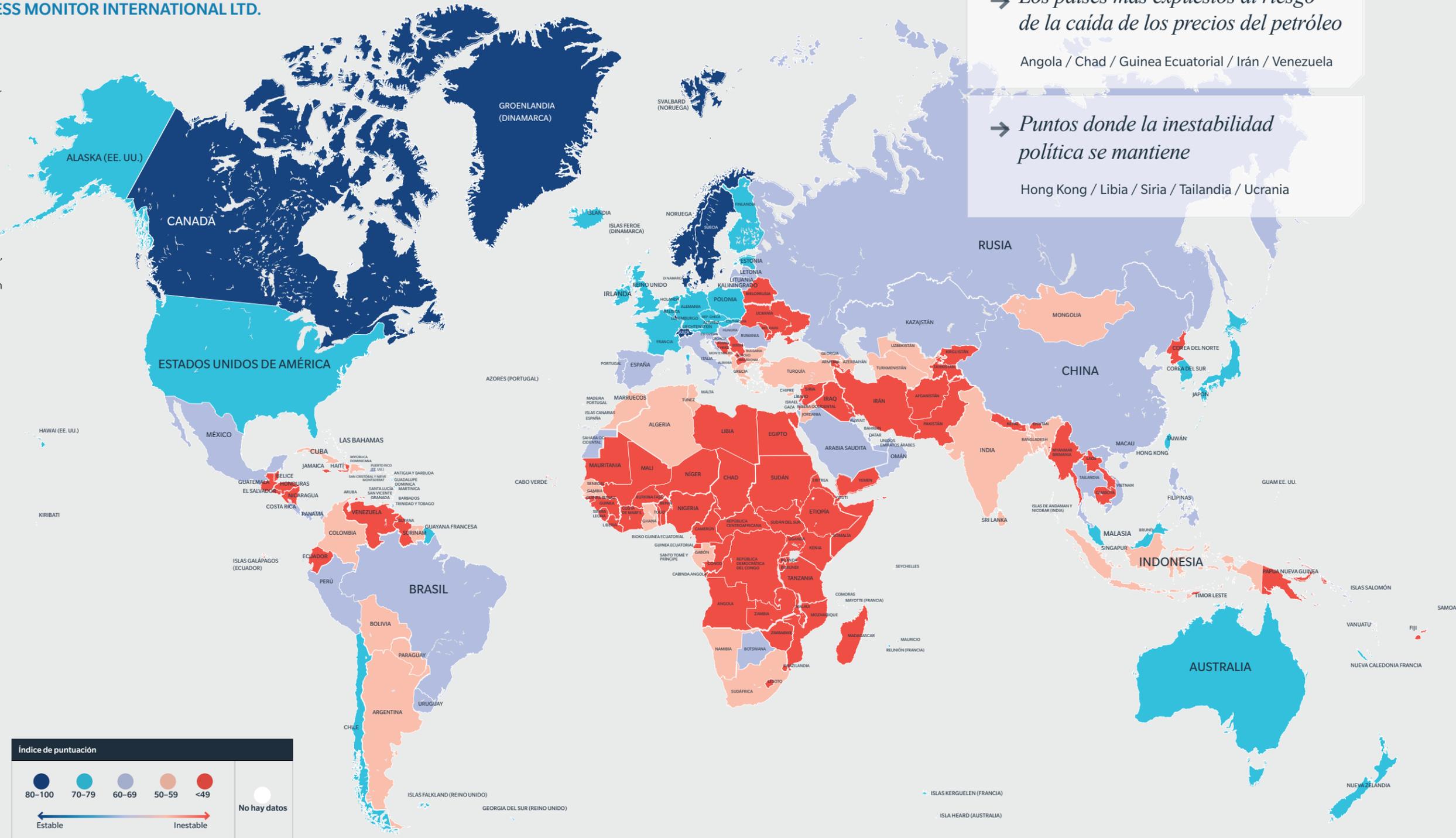
Producido conjuntamente por Marsh y Business Monitor International (BMI), el **MAPA DE RIESGO POLÍTICO 2015 DE MARSH** proporciona una puntuación de riesgo total por país para 185 naciones, y se basa en las tres categorías de riesgos: político, macroeconómico y operativo; para una estabilidad en un horizonte de tiempo de corto y largo plazo. Visite [www.marsh.com](http://www.marsh.com) o [www.businessmonitor.com](http://www.businessmonitor.com) para mayor información.

→ Los países más expuestos al riesgo de la caída de los precios del petróleo  
Angola / Chad / Guinea Ecuatorial / Irán / Venezuela

→ Puntos donde la inestabilidad política se mantiene  
Hong Kong / Libia / Siria / Tailandia / Ucrania

**Índice de riesgo por país: Principales 20 de mayor riesgo**

Clasif.	País	Puntuación 2014	Tendencia de riesgo
1	República Centroafricana	22.6	-2.1 ↓
2	Sudán	24.0	0.4 ↑
3	Siria	25.5	-4.6 ↓
4	Afganistán	25.8	N/A
5	Guinea-Bisáu	28.1	-1.9 ↓
6	Yemen	28.8	-5.7 ↓
7	Congo (RDC)	28.9	1.5 ↑
8	Libia	31.0	-8.6 ↓
9	Haití	31.6	-0.4 ↓
10	Mauritania	32.9	0.7 ↑
11	Chad	32.9	-0.1 ↓
12	Mali	33.6	-1.9 ↓
13	Madagascar	34.3	-0.3 ↓
14	Guinea	34.6	-1.4 ↓
15	Zimbabue	35.2	2.6 ↑
16	Burundi	35.7	-1.4 ↓
17	Kirguistán	35.9	-0.6 ↓
18	Niger	36.5	-1.4 ↓
19	Santo Tomé y Príncipe	38.3	3.0 ↑
20	Etiopía	38.6	2.3 ↑



## CONFLICTO MUNDIAL MAYOR

La percepción de que EE. UU. no está dispuesto a entrar en un conflicto armado importante o adoptar una postura firme en las crisis internacionales era probablemente un factor en la anexión de Crimea por parte de Rusia y la confirmación de China de reclamaciones territoriales en el Mar de China Oriental y el Mar del Sur de China, según el BMI.

Si bien esta percepción se moderó por fuertes sanciones económicas impuestas contra Rusia por los EE. UU. y la UE, aún sigue contribuyendo a la inestabilidad mundial y al aumento de las tensiones geopolíticas. Esto está ocurriendo en un momento en que muchos países emergentes están tratando de ganar más influencia militar y política.

"En la actualidad, hay un mayor número de países poderosos actuando en la escena mundial de lo que ha sido durante los últimos 25 años", señaló el Sr. Sano. "A medida que expanden la percepción de su influencia, existe una mayor probabilidad de que sus intereses causen tensiones. Y si estos países están envalentonados por la percepción de debilidad de los Estados Unidos, podría llevar a más conflictos".

## MEDIOS SOCIALES

Comenzando con las revoluciones de la Primavera Árabe de 2011, los medios sociales han sido una herramienta vital de los disidentes en muchas partes del mundo para acelerar el cambio, al facilitar la organización de protestas y propagar el conocimiento de los movimientos políticos. Recientemente, los medios sociales han desempeñado un papel clave en el conflicto Rusia-Ucrania y han contribuido a una mayor propaganda de guerra en la que varios partidos, incluido el gobierno ruso y el ucraniano, han tratado de imponer la narrativa pública sobre quién es el responsable de la crisis. En el año 2014, los medios sociales también se han utilizado en forma poderosa y gráfica para sensibilizar a las organizaciones que anteriormente eran desconocidas, como el grupo terrorista Estado Islámico.

China, Irán, Turquía y otros países ya han tomado medidas para restringir el acceso a algunas redes sociales, o a Internet completamente y además, es posible que existan otros intentos

de censura en el año 2015. Puede que los gobiernos autoritarios también intenten utilizar las redes sociales para su propio provecho, como otro medio de comunicación además de los medios estatales.

## ATAQUES CIBERNÉTICOS PATROCINADOS POR EL ESTADO

Las empresas y los gobiernos han sido víctimas de un cierto número de ataques cibernéticos y disturbios en los últimos años. Se sospecha de algunos gobiernos de ejecutar dichos ataques, sin embargo, es difícil atribuir definitivamente un ataque cibernético a un gobierno.

En términos generales, las mayores amenazas cibernéticas hoy para las empresas y los gobiernos continúan siendo criminales organizados y otros actores privados. Queda por ver si la "guerra cibernética" surge como táctica preferida por los gobiernos involucrados en conflictos con otros países. Sin embargo, hasta la fecha, no ha habido ninguna perturbación a gran escala de la infraestructura de un país, por ejemplo, una red eléctrica de una gran área urbana o redes financieras, como consecuencia de un ataque confirmado por parte de otro gobierno.

## ¿SERÁ EL 2017 UN AÑO DE CAMBIOS?

Si bien las empresas multinacionales no deben perder la perspectiva el próximo año, deberían asimismo considerar riesgos a largo plazo. Muchas de las tendencias analizadas en este documento pueden afectar a varias elecciones internacionales programadas para el 2017. Además de un nuevo presidente de EE. UU. que asume el cargo en enero y un posible referéndum sobre la membresía de la

Unión Europea en el Reino Unido, el año 2017 será testigo de elecciones generales en Francia y Alemania, cuyos resultados serán decisivos en el futuro de la eurozona. Las elecciones del jefe ejecutivo

de Hong Kong y el congreso del Partido Comunista de China en 2017 aumentarán los riesgos políticos en China. En otros lugares, las elecciones presidenciales en Irán y Corea del Sur serán cruciales en la conformación del paisaje geopolítico en el Golfo y en el Noreste de Asia.

## ADMINISTRAR EL RIESGO POLÍTICO

Los sucesos de los últimos 12 meses demuestran la rapidez con la que las preocupaciones políticas y económicas pueden convertirse en crisis a gran escala, incluyendo países históricamente estables, y cómo las dinámicas políticas a largo plazo pueden cambiar casi de la noche a la mañana. Incluso las relaciones de mayor confianza con el inversionista y aquellas comerciales se pueden poner a prueba durante el 2015 y posteriormente, en medio de la caída de los precios del petróleo, el desarrollo de la inestabilidad política y la violencia, y las tensiones en aumento.

"Para los administradores de riesgos, el mensaje es simple: estén preparados para cualquier cosa, incluso en países anteriormente considerados irreprochables", señaló Evan Freely, líder mundial de práctica de Riesgo Político y Crédito de Marsh. "Un enfoque amplio, multinacional y de peligros múltiples para administrar los riesgos políticos se mantiene como la estrategia de riesgo político y de crédito más práctica y efectiva para las multinacionales".

Las pólizas de seguro de riesgos políticos multinacionales pueden proporcionar cobertura regional o mundial a menudo con condiciones y términos más favorables de los que están disponibles a través de un solo país.

Estas pólizas se pueden personalizar para dar cobertura a una serie de riesgos, incluyendo la expropiación, violencia política, inconvertibilidad de la moneda, falta de pago y frustración del contrato.

Además de adquirir un seguro, las empresas deben revisar sus riesgos crediticios y las políticas y procedimientos de control de crédito y evaluar los efectos a corto y largo plazo de los posibles eventos de riesgo político en varios países sobre sus propias operaciones y en las de sus clientes y proveedores. Las organizaciones deben revisar la resistencia a la cadena de suministros y los planes y procedimientos de interrupción del negocio, antes de que se desarrolle una crisis, para ayudar a garantizar que tienen procedimientos eficaces para comunicarse con clientes y proveedores cuando sea necesario.

Por último, las compañías deben tener en cuenta el posible impacto de eventos de riesgo político en la población. En una situación de crisis, las empresas multinacionales deberían tener bien diseñados y probados los procedimientos para comunicarse con los empleados y garantizarles su seguridad. Y dado que las pólizas de riesgo político y de crédito solo cubren los activos y contratos, las empresas deberían trabajar con sus asesores de riesgo para asegurarse de tener otras formas pertinentes de cobertura para proteger a la población, incluidas compensación de los trabajadores voluntarios extranjeros y otras políticas para víctimas.

## BUSINESS MONITOR INTERNATIONAL

Especializado en mercados emergentes y fronterizos, **Business Monitor International (BMI)** cubre riesgos políticos, macroeconómicos y 24 industrias verticales en 200 mercados mundiales. Durante más de 30 años, nuestro enfoque y perspectiva únicos han sido utilizados por las empresas multinacionales, los gobiernos y las instituciones financieras para guiar sus decisiones estratégicas, tácticas y de inversiones. Los clientes del BMI abarcan más de 160 países y más de la mitad de las compañías mundiales de Fortune 500. Con oficinas en Londres, Nueva York, Singapur y Sudáfrica, BMI es parte del **Grupo Fitch**, un líder mundial en servicios de información financiera.

## MARSH

Marsh es líder mundial en Corretaje de Seguros y Administración de Riesgos. Marsh ayuda a los clientes a alcanzar el éxito al definir, diseñar y entregar soluciones específicas de la industria innovadoras que les ayuden a administrar los riesgos con eficacia. Aproximadamente 26.000 colegas de Marsh trabajan juntos para servir a clientes en más de 130 países. Marsh es subsidiaria propiedad única de **Marsh & McLennan Companies** (NYSE: MMC).



MARSH ES UNA COMPAÑÍA DE MARSH AND MCLENNAN, JUNTO  
CON GUY CARPENTER, MERCER Y OLIVER WYMAN.

Este documento y cualquier recomendación, análisis o asesoría entregada por Marsh (colectivamente, "Análisis de Marsh") no tiene el propósito de considerarse como asesoría sobre cualquier situación individual y no se debiera confiar en él como tal. La información contenida en el presente se basa en fuentes que nosotros consideramos fiables, pero no realizamos ninguna declaración ni garantía sobre su exactitud. Marsh no tendrá ninguna obligación de actualizar el análisis de Marsh y no tendrá responsabilidad alguna para con usted o ninguna otra parte derivada de esta publicación o cualquier tema contenido en ella. Cualquier declaración relativa a asuntos jurídicos, fiscales o contables se basa exclusivamente en nuestra experiencia como agentes de seguros y consultores de riesgo y, por lo tanto, no debe tomarse como asesoramiento legal, fiscal o contable. Para esto deberá consultar a sus propios asesores profesionales. Cualquier modelo, análisis o proyección está siempre sujeto a un grado de incertidumbre; los análisis de Marsh se podrían ver afectados considerablemente si cualquier presunción, condición, información o factor es inexacto o incompleto, o si cambia de alguna forma. Marsh no realiza ninguna declaración o garantía sobre la aplicación de las formulaciones de la póliza o las condiciones financieras o solvencia de aseguradoras y reaseguradoras. Marsh no garantiza la disponibilidad, el costo o los términos de la cobertura de seguros. Aunque Marsh puede asesorar y sugerir todas las decisiones relativas a la cantidad, el tipo y los términos de cobertura, serán, finalmente, responsabilidad del comprador de seguros, que deberá decidir la cobertura específica que sea apropiada para la situación financiera y circunstancia en particular.

Copyright © 2014 Marsh LLC. Todos los derechos reservados. MA14-13148 7385