

Mercados emergentes enfrentan disturbios civiles "sin precedentes", a medida que se desarrollan los impactos económicos de la pandemia – Estudio

Miha Hribernik y Tim Campbell¹

Julio de 2020

Traducción: Enrique A. Bour

- Los mercados emergentes serán testigos de una "tormenta perfecta" de disturbios, alimentada por su incapacidad para recuperarse de una pandemia
- Nuestras perspectivas para los próximos seis meses son muy negativas para África y América Latina, incluyendo Nigeria, la República Democrática del Congo y el Perú.
- Pero otros grandes mercados también están en riesgo, incluyendo Brasil, Rusia, Turquía e India

A medida que aumentan las repercusiones económicas de COVID-19, esperamos que las cifras de manifestantes en todo el mundo superen las de 2019 y que se produzcan disturbios en muchos mercados emergentes y fronterizos. Según los datos de nuestras proyecciones, 37 países se enfrentarán a importantes picos de disturbios durante la segunda mitad de este año, impulsados por una penosa recuperación económica pospandémica que avivará la insatisfacción pública existente con los gobiernos.

Las economías que se enfrentan a una "tormenta perfecta" de riesgos se concentran sobre todo en África y América Latina, incluyendo Nigeria, la República Democrática del Congo, Venezuela y Perú. Pero los inversores de los principales mercados emergentes como Bangladesh, Turquía y Egipto también tendrán que prepararse para un turbulento final de año.

Mercados emergentes y fronterizos: ¿Calma antes del huracán?

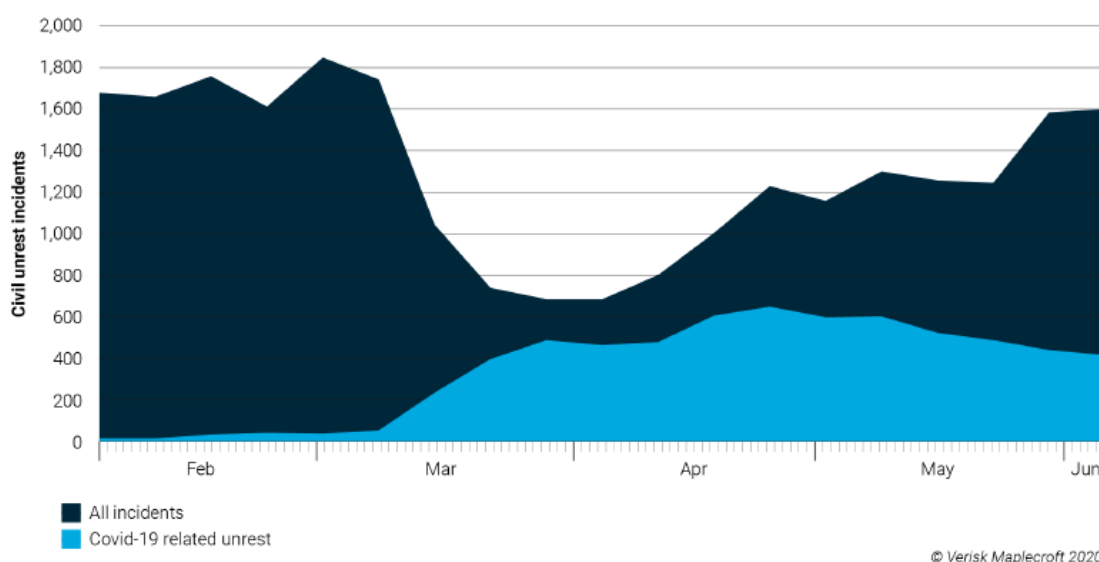
El malestar en los mercados emergentes y fronterizos disminuyó inicialmente en marzo, tras la introducción generalizada de bloqueos (véase la Figura 1). Sin embargo, las protestas están volviendo a las calles de todo el mundo, ya que resurgen

¹ Véase <https://www.maplecroft.com/insights/analysis/emerging-markets-face-unparalleled-civil-unrest-as-economic-impacts-of-pandemic-unfold--study/>

reclamos de larga data. En pocas palabras, el malestar por problemas socioeconómicos preexistentes, aumento del desempleo, errores del gobierno en la respuesta al coronavirus y otros problemas explotaron una vez que el shock inicial de la pandemia disminuyó y se relajaron los bloqueos.

Es significativo que el número total de protestas en los mercados fronterizos y emergentes haya rebotado casi hasta alcanzar niveles prepandémicos. Dado que muchos países siguen estando bloqueados y que aún no se ha sentido la totalidad del shock económico del brote, esperamos que el número de protestas aumente aún más en los próximos dos o tres meses.

Figura 1: Descenso del malestar relacionado con Covid-19, pero el número total de protestas en los mercados fronterizos y emergentes se ha recuperado hasta cerca de los niveles prepandémicos



Fuente: Armed Conflict Location & Event Data Project (ACLED); Estos datos están disponibles públicamente en acleddata.com

Recuperación pospandémica: clave para controlar el malestar

Las perspectivas son particularmente preocupantes para los mercados fronterizos y emergentes, en los que se presenta un panorama económico sombrío después de la pandemia. Limitar las consecuencias económicas de Covid-19 y realizar una supervisión satisfactoria será, por tanto, crucial para gestionar los disturbios en los próximos 2 o 3 años.

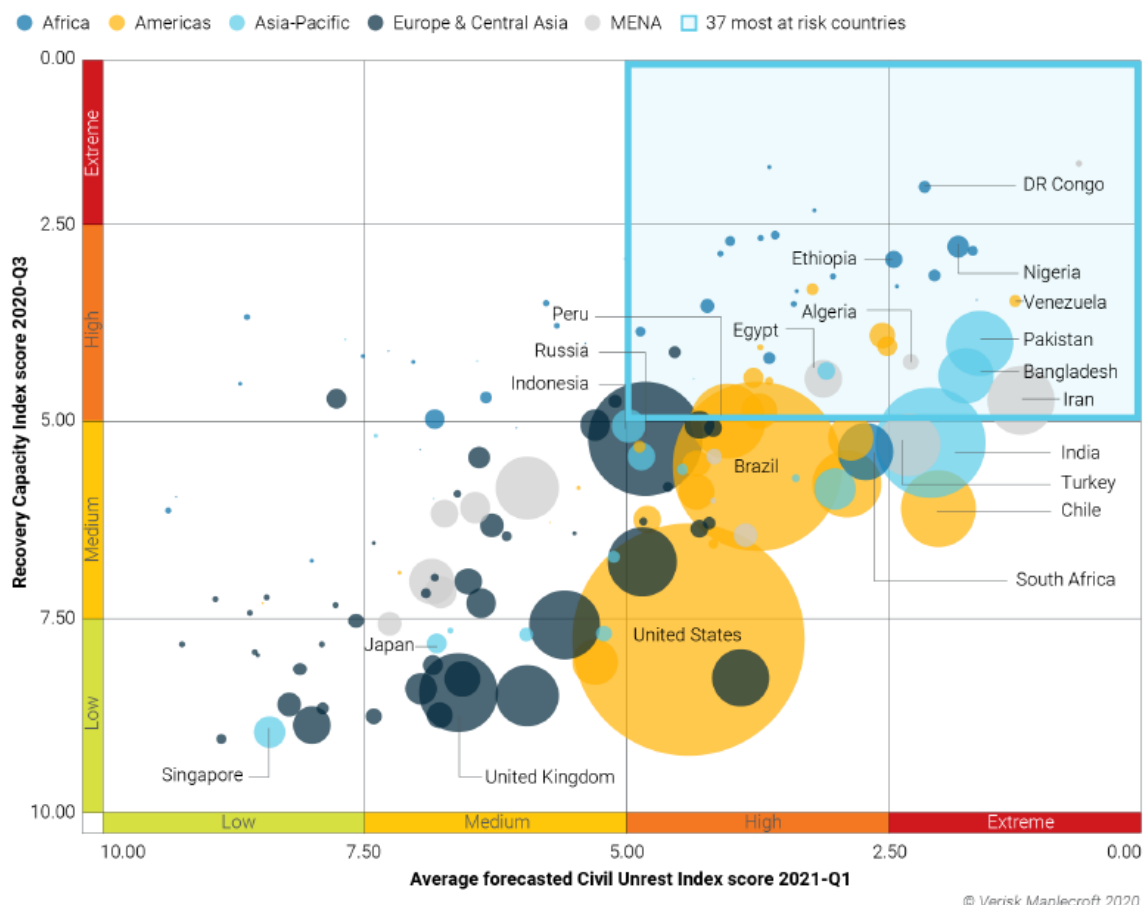
La Figura 2 compara el desempeño de 142 países en nuestros índices: Recovery Capacity Index [Índice de Capacidad de Recuperación] y Civil Unrest Index Projections [Proyecciones del Índice de Disturbios Civiles] para los próximos seis meses. El primero ofrece una evaluación de cinco factores estructurales subyacentes que determinarán la capacidad de un país para recuperarse de la pandemia a mediano y largo

plazo: solidez de las instituciones estatales, conectividad física y digital, dinamismo económico, sensibilidad de la población y factores específicos del país que pueden impedir la recuperación, como desastres naturales o terrorismo.

En el riesgoso cuadrante superior derecho del gráfico, identificamos 37 países con un bajo nivel de capacidad de recuperación y altos niveles de malestar proyectados para los próximos seis meses. Entre ellos figuran los importantes mercados emergentes de Nigeria, Pakistán, Bangladesh y Etiopía, que se enfrentan a una "tormenta perfecta" de indignación popular a medida que las protestas impulsadas por las repercusiones económicas de la pandemia avivan el descontento por quejas preexistentes.

Sin embargo, varios mercados importantes, como India, Brasil, Rusia, Sudáfrica, Indonesia y Turquía, están fuera de la categoría de "tormenta perfecta". Aunque los riesgos en estos países son ligeramente menos agudos, seguirán siendo significativamente elevados. Sólo 11 países, incluidos Singapur y los Estados escandinavos, corren un riesgo mínimo en ambos índices.

Figura 2: 37 países con altos niveles preexistentes de malestar y escasa capacidad de recuperación enfrentan una "tormenta perfecta" de inestabilidad en los próximos 2-3 años



Tamaño de la burbuja: número de casos de Covid-19

Fuente: Verisk Maplecroft, 2020

La mayoría de países de alto riesgo se encuentran en África y en América Latina

Países de todas las regiones, excepto de Europa, entran en la categoría de riesgo más alto, incluyendo los principales mercados emergentes como Bangladesh (actualmente la 12ª jurisdicción más riesgosa del mundo según nuestro Civil Unrest Index del tercer trimestre de 2020), Pakistán (16º) y Egipto (27º). Pero la mayoría de los 37 estados se encuentran en África y América Latina.

En el África subsahariana se prevé que el riesgo de protestas se intensifique en medio del declive económico, la pobreza y la incapacidad de garantizar un adecuado suministro de alimentos. Los mercados clave a vigilar incluyen Nigeria (11º), Etiopía (14º) y la República Democrática del Congo (15º). Este clima volátil sólo requiere una chispa para provocar grandes disturbios. Ya hemos visto esto en Etiopía, donde las recientes protestas masivas, desencadenadas por el asesinato del destacado músico activista oromo Hachalu Hundessa, se cobraron 166 vidas.

En Nigeria y en la República Democrática del Congo, la creciente inseguridad alimentaria está avivando los ánimos. Aunque la producción de arroz en Nigeria está aumentando, sigue siendo insuficiente para alimentar al país más poblado de África. En Lagos los precios de los alimentos han aumentado hasta en un 50% en los últimos meses, y ocurre algo similar en la República Democrática del Congo, donde el aumento del costo de los alimentos básicos ha provocado disturbios en Kinshasa y otras ciudades, incluyendo el centro minero de Lubumbashi.

Se prevé que los mayores picos de disturbios en América Latina se produzcan en Venezuela (3º peor clasificado en nuestro Civil Unrest Index de 2020-Q3) y Perú (55º). Pero las principales economías de la región no serán inmunes: Chile, Brasil y Argentina se encuentran justo por encima de la categoría de "tormenta perfecta", en la que los riesgos futuros están muy sesgados a la baja.

Los manifestantes ya han salido a las calles en Chile (8º) en medio de la agitación económica y un posible colapso del sector sanitario. Aunque Brasil ocupa actualmente el puesto 64, por delante de todos los países mencionados anteriormente, esperamos que las protestas aumenten hacia fines de año, cuando los partidarios y oponentes del Presidente Bolsonaro se manifiesten en medio de uno de los peores brotes de Covid-19 del mundo y un abismo político cada vez más profundo. En Argentina (84º), un cierre prolongado mantiene a la mayoría de los manifestantes en casa, pero una recesión cada vez más profunda garantiza una explosión de protestas una vez que se levanten completamente las restricciones.

El enojo por los problemas estructurales no se ha ido a ninguna parte

Sin embargo, es importante señalar que, si bien una fuerte capacidad de recuperación limita el nivel de riesgo, no lo elimina por completo, en particular cuando las quejas preexistentes se refieren a derechos políticos u otras cuestiones. Si bien la

India (21) sigue enfocada en hacer frente a una explosión de casos de coronavirus, está previsto que resurja el enojo por la Ley de Enmienda Ciudadana. Y aunque Hong Kong (28) suprimió rápidamente su brote de coronavirus, las protestas anti-gubernamentales se han reanudado. Estas continuarán a pesar de la reciente ley de seguridad nacional.

Las perspectivas también son negativas para los EE.UU., que ahora es la 48ª jurisdicción más riesgosa a nivel mundial después de registrar la segunda mayor caída en nuestro Civil Unrest Index entre 2020-Q2 y Q3. Las actuales protestas de Black Live Matters están impulsadas en su mayoría por quejas sobre la desigualdad socio-económica sistémica y la brutalidad policial. La frustración por la pérdida de empleos y la falta de una respuesta coherente a la pandemia por parte del Presidente Donald Trump también motivarán aún más a los manifestantes y es inevitable que haya más disturbios.

La década de 2020 se convertirá en la década de la agitación

Nuestro caso base de enero - que el 2020 verá un aumento de protestas y que la próxima década será una década de disturbios sin precedentes - sigue en pie. Pero en los países menos preparados para recuperarse de la pandemia, nuestra evaluación anterior parece ahora el mejor escenario posible.

En los Estados más vulnerables, desde Chile hasta la República Democrática del Congo, Nigeria y otros países, las filas de manifestantes que marchan contra antiguos agravios probablemente se incrementarán con millones de nuevos ciudadanos desempleados, mal pagos y subalimentados, lo que supone un riesgo para la estabilidad interna con pocos paralelismos en las últimas décadas.

Lenguaje de probabilidad de Verisk Maplecroft

Lenguaje	Probabilidad
Esperado	75% a \leq 100%
Probable	\geq 50% a $<$ 75%
Improbable	\geq 25% a $<$ 50%
Remoto	0 a $<$ 25%
<i>Verisk Maplecroft, 2020</i>	

Para más información sobre cómo nuestros datos e investigaciones pueden ayudarle, contacte con info@maplecroft.com