

Claves^{de} Semana

Riesgo País

22-28 abril 2024

 cesce



INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

| Atonía de la inversión

La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, por sus siglas en inglés), advirtió, en el informe publicado esta semana, del preocupante debilitamiento de la inversión extranjera directa (IED). Mientras que el promedio del ritmo de crecimiento del PIB de la economía mundial y del comercio de mercancías se situó en torno al 4% entre 2010 y 2022, los flujos de inversión registraron una variación marginal, cercana a cero. Esta atonía se explica, en parte, por la creciente tensión geopolítica. En concreto, el informe destaca la notable caída entre países con intereses opuestos. En el caso de China, la entrada de inversión extranjera ha disminuido a una tercera parte respecto a los valores de hace una década. Al mismo tiempo, se ha producido una mayor concentración de los flujos hacia los países más desarrollados. Por el contrario, el peso de los países de renta baja en la IED se ha reducido del 3% al 1% en la última década. Respecto a la tipología de los proyectos, la institución resalta el mayor protagonismo del sector servicios. Actualmente equivalen al 87% del total, casi 15 puntos porcentuales más que a principios de este siglo. Por el contrario, el peso de las operaciones vinculadas a la fabricación de bienes se ha reducido a la mitad, hasta el 13%.

LATINOAMÉRICA



ARGENTINA

| Superávit fiscal

El sector público argentino registró un superávit del 0,2% del PIB en los primeros tres meses del año, por primera vez desde 2008. “Este milagro económico responde a lo que durante la campaña llamamos motosierra”. Son las palabras con las que el presidente Milei celebró el resultado, refiriéndose a su política de recorte de gastos. En efecto, los gastos fiscales se redujeron un 36% en términos reales, gracias, entre otras medidas, a recortes en las transferencias de fondos federales a las provincias, en los subsidios a la energía y en el presupuesto universitario. Las pensiones aumentaron solo un 27%, lo que representa un recorte significativo en términos reales, considerando que la inflación en marzo fue del 287,9% en términos interanuales.

El FMI, que en mayo llevará a cabo la octava revisión del plan de pagos acordado por el Gobierno peronista en 2022 sobre la deuda de 44.000 millones de dólares adquirida por el presidente

Mauricio Macri en 2018, valora en principio positivamente el impacto del plan de estabilización. Ahora bien, aunque estos resultados fiscales suponen, sin duda, un respiro para el Gobierno, la estricta política de austeridad fiscal ha generado un notable malestar en algunos sectores. El pasado 23 de abril, las calles de Buenos Aires y otras grandes ciudades de Argentina se vieron abarrotadas con cientos de miles de personas, especialmente estudiantes y profesores universitarios, respaldados por obreros y sindicalistas, que rechazan los recortes de gastos en la educación superior del país.

Inevitablemente, la política de austeridad fiscal está penalizando el crecimiento económico, que encadena ya cuatro meses de descenso, y se refleja en preocupantes caídas en la actividad de algunos sectores, incluyendo la construcción, la intermediación financiera, la industria manufacturera y el comercio. Sin embargo, para que el plan de lucha contra la inflación y estabilización económica tenga alguna oportunidad de éxito, los recortes deben mantenerse, por lo que el escenario más probable es que las protestas se intensifiquen en los próximos meses.



HAITÍ

Gobierno interino

La semana pasada, el Consejo Presidencial de Transición (CPT) asumió el liderazgo del país con Michel Patrick Boisvert, titular del Ministerio de Economía y Finanzas, designado como primer ministro interino tras la renuncia oficial de Ariel Henry. Este había prometido dejar el cargo una vez quedara conformado y oficializado el Consejo. El mandato no renovable de este organismo expira el 7 de febrero de 2026, fecha prevista para la toma de posesión del nuevo presidente tras la celebración de comicios. Los retos del gobierno interino son, por tanto, mayúsculos. Sus principales objetivos incluyen restaurar la seguridad pública, organizar elecciones democráticas y participativas, así como restablecer los derechos fundamentales de los ciudadanos. La ONU ha informado de que más de 2.500 personas murieron en el primer trimestre del año. Además, la diáspora hacia la vecina República Dominicana ha generado fuerte tensión, llevando al presidente dominicano, Luis Abinader, a lanzar un desesperado grito de auxilio para "salvar Haití". Estados Unidos ha respaldado la investidura del Consejo como un paso crucial hacia unas elecciones libres y justas, proporcionando equipamiento no letal a la policía haitiana con el objetivo de restablecer la seguridad en el país. A pesar de estos esfuerzos, existe un amplio escepticismo respecto a la viabilidad de restaurar la democracia en Haití, dada la situación actual. El país se encuentra sumido en la anarquía y con el control de las pandillas sobre gran parte de la capital.

ASIA



CHINA / ESTADOS UNIDOS

“Socios, no rivales”

La semana pasada, el secretario de Estado de Estados Unidos, Antony Blinken, llevó a cabo su segunda visita oficial a China en menos de un año, donde se reunió con el ministro de Relaciones Exteriores chino, Wang Yi, y el presidente Xi Jinping. Durante este encuentro, el presidente Xi acusó a Washington de "decir una cosa y hacer otra" y alentó la cooperación en lugar de la "competencia feroz". El ministro Wang, por su parte, advirtió a Estados Unidos sobre la importancia de respetar las "líneas rojas" en temas de soberanía, seguridad y desarrollo para evitar un deterioro en las relaciones bilaterales. Si bien la visita misma supone un compromiso por ambas partes para avanzar en la estabilización de la relación bilateral, los puntos de fricción son numerosos. Entre los asuntos de alta tensión entre Washington y Beijing se encuentran la guerra en Ucrania y el estatus de Taiwán. Blinken mostró su preocupación por el apoyo del gigante asiático a la base industrial de defensa rusa. Las empresas chinas están suministrando materiales y tecnologías de doble uso que han facilitado la producción de armas rusas. China ha declarado que "no es un productor ni una parte implicada en la crisis en Ucrania" pero que aun así el comercio entre su territorio y Rusia no debería ser interrumpido o restringido. La visita de Blinken se produce en medio de tensiones, incluyendo la reciente aprobación por parte de Estados Unidos de un paquete de asistencia militar de 8.000 mill.\$ a Taiwán y la amenaza de prohibir a la plataforma TikTok operar en el país si no corta los lazos con su matriz en China en un plazo de nueve meses. A pesar de las diferencias, Xi Jinping ha enfatizado la importancia de ser 'socios, no rivales', buscando el respeto mutuo y la cooperación en beneficio de ambas naciones en sus relaciones bilaterales.



INDIA

Elecciones generales en el país más poblado del mundo

Casi 970 millones de personas (más del 10% de la población mundial) están llamadas a urnas en las elecciones generales de India, que empezaron el pasado 19 de abril y continuarán hasta el 1 de junio. La votación se divide en siete fases, entre las que se reparten los 28 estados indios, y cada una de ellas comienza el viernes de cada semana, pero tienen duraciones diferentes: hay estados que votan en un día, pero en otros, como Uttar Pradesh (que concentra 200 millones de habitantes), las urnas están abiertas durante 7 días. Esta configuración tan atípica tiene como fin permitir que todos y cada uno de los indios que lo deseen pueda ejercer su derecho: la Comisión Electoral debe garantizar que hay una cabina de votación a menos de 2 km de cada potencial votante. No obstante, en la primera y segunda fase la participación se situó en torno

al 60%, algo en lo que puede haber influido la ola de calor extremo que está sufriendo el país. En total, los indios escogerán a 543 representantes parlamentarios. El BJP (Bharatiya Janata Party, Partido Popular Indio) de Narendra Modi, que gobierna desde 2019, espera conseguir alrededor de 400 escaños. Los críticos de Modi, cuyas políticas están marcadas por un fuerte nacionalismo hindú, señalan que el secularismo indio está bajo ataque desde que comenzó su gobierno.

En el plano económico, Modi ha logrado posicionar a India como la economía que se expande a más velocidad dentro de las de mayor tamaño, con tasas de crecimiento en el rango del 6%-7% anual; actualmente es la quinta economía del mundo, pero se espera pueda convertirse en la tercera (superando a Alemania y a Japón) en el próximo lustro. En la última década ha vivido una gran expansión de su infraestructura (se han construido 100.000 km de carreteras y se ha duplicado el número de aeropuertos hasta los 149) y se ha reducido la pobreza extrema hasta el 5% de la población. Este desarrollo, sumado a la fuerte personalidad de su líder, le ha permitido ganar peso diplomático en el plano internacional, convirtiéndose en un importante actor geopolítico.

EUROPA DEL ESTE - CEI

ARMENIA / AZERBAIYÁN

Avanzan las negociaciones para la paz

El presidente azerí, Ilham Aliyev, ha reconocido que la posibilidad de firmar un acuerdo de paz definitivo con Armenia se encuentra “más cerca que nunca”. Tras ocho rondas de negociaciones, ambos países han llegado a un acuerdo de delimitación de la frontera común. Así pues, Armenia devolverá cuatro pueblos abandonados que se encuentran en su territorio pero que, hasta la caída de la URSS, habían pertenecido a Azerbaiyán. El acuerdo no ha tenido muy buena acogida en Armenia, donde se han registrado protestas en distintas partes del país. La oposición sostiene que el primer ministro Pashiyán está cediendo demasiado sin obtener nada a cambio. Lo cierto es que el margen de negociación de Yereván desde que perdió el enclave de Nagorno-Karabaj en otoño del año pasado, es bastante limitado. El primer ministro armenio ha optado por aplicar un enfoque más pragmático a las negociaciones con el objetivo de conseguir un acuerdo de paz duradero. Una actitud que contrasta con la postura más agresiva y beligerante que tradicionalmente han tenido las autoridades armenias. Está previsto que para el mes de julio ambos estados resuelvan esta zona fronteriza, para, posteriormente, continuar negociando la línea divisoria a lo largo de otros enclaves en disputa. Recordemos que Azerbaiyán también ha reclamado cuatro pueblos más y un corredor que atraviesa el sur de Armenia para conectarse con la región de Najicheván.

 **RUSIA****| Putin lanza un mensaje a Shoigu**

El viceministro de Defensa, Timur Ivanov, fue detenido el pasado 24 de abril en el marco de una investigación por corrupción. Los fiscales sospechan que formó parte de una “conspiración criminal” por la que recibió sobornos elevadísimos como encargado de supervisar los proyectos de construcción militar. De ser declarado culpable, Ivanov se enfrentaría a 15 años de cárcel. Los investigadores sospechan que desvió los fondos del ejército para pagar su lujoso estilo de vida. Se trata del funcionario de mayor rango encarcelado desde el inicio de la guerra de Ucrania. Su caída en desgracia supone un duro golpe para quien fuera su mentor durante muchos años: el ministro de Defensa Sergei Shoigu. Se prevé que el presidente Putin, que tomará posesión el mes que viene, presente un nuevo gabinete ministerial de cara a la legislatura que comienza. Aunque lo anunciará como una remodelación del Gobierno, todo apunta a que se trata de una nueva lucha de poder. Actualmente, la posición del ministro de Defensa se encuentra bastante reforzada como resultado de los avances que está realizando el ejército ruso en Ucrania y la muerte de Prigozhin, su principal rival y mayor crítico. Pero Putin, conocido por evitar que ninguna figura política trate de hacerle sombra, parece que quiere contrarrestar el poder de Shoigu ahora que Prigozhin ya no desempeña este papel.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO

**ESPECIAL CONFLICTO ORIENTE MEDIO****| Impulso diplomático**

Los líderes de Oriente Medio han renovado los esfuerzos para tratar de alcanzar un acuerdo de alto el fuego en Gaza. Arabia Saudí es el escenario de las conversaciones en las que participan distintos países árabes y Estados Unidos, mientras que Egipto espera la llegada de una delegación de Hamás. Las autoridades israelíes están debatiendo si retrasar o suspender la invasión terrestre de Rafah, al sur de Gaza, a cambio de la liberación de una veintena de rehenes. Se trata de la primera vez en muchos meses que se puede vislumbrar una tregua en las hostilidades. Un logro importante que tiene lugar tras el riesgo de escalada a conflicto regional, al producirse los ataques cruzados entre Israel e Irán. El cambio de postura de Israel responde, en parte, a la negativa de Estados Unidos de apoyar una incursión terrestre en Rafah, donde en estos momentos se congregan 1,5 millones de palestinos. Egipto, otro de los actores mediadores, ha alertado de la migración masiva que provocaría la ofensiva del ejército israelí.

Además, en clave interna, las familias de los secuestrados también están presionando en las calles a las autoridades israelíes. Apuestan por priorizar la vía diplomática a la militar, algo con lo que no están de acuerdo los integrantes más ultranacionalistas del Ejecutivo.

EAU (EMIRATOS ÁRABES UNIDOS) / ANGOLA **| Acuerdo de inversión en infraestructuras portuarias**

La compañía con sede en Abu Dhabi, Ad Ports Group, invertirá 251 mill.\$ en la modernización del mayor puerto de Angola, situado en la capital, Luanda. El proyecto se enmarca en el acuerdo de concesión alcanzado con las autoridades del país africano, por el cual la compañía emiratí gestionará la infraestructura marítima durante los próximos 20 años. Se espera que las actuaciones contempladas en el programa de modernización culminen en el tercer trimestre de 2026. El ambicioso proyecto permitirá aumentar sustancialmente la capacidad para gestionar contenedores y material rodado (automóviles, camiones, etc). La compañía emiratí calcula que el volumen de carga del puerto aumentará a un ritmo superior al 3% anual a lo largo de la próxima década. Además de gestionar más del 75% de los intercambios de mercancías de Angola, la terminal de Luanda constituye uno de los principales puntos de conectividad marítima de los países de la región sin salida al mar, como Zambia. El acuerdo refuerza aún más el posicionamiento de Emiratos Árabes Unidos como uno de los principales operadores logísticos del mundo. Se calcula que la compañía pública DP World, con sede en Dubai, gestiona actualmente el 10% de las infraestructuras portuarias del mundo. En la última década ha llevado a cabo una frenética actividad exterior, con la entrada en el capital de numerosas terminales marítimas y el desarrollo de proyectos portuarios en prácticamente todos los continentes.

ÁFRICA SUBSAHARIANA

CHAD / EE.UU. / RUSIA **| ¿Otro país más a los brazos de Rusia?**

Después del repentino anuncio de la expulsión de las tropas estadounidenses de Níger, otro país Saheliano baraja la misma decisión. Recientemente, el gobierno de Chad ha amenazado con poner fin al acuerdo militar que mantiene con EE.UU. (Status of Forces Agreement) y que regula la presencia de 100 soldados estadounidenses en territorio chadiano. En una carta al Attaché de Defensa estadounidense, el Jefe de la Fuerza Aérea de Chad, el General Aminé Idriss, barajaba la posibilidad de terminar con la cooperación entre los dos países. Este modus operandi es muy poco habitual, ya que una comunicación de esas características se enviaría, habitualmente, a través de canales diplomáticos. Que el Ministerio de Asuntos Exteriores no

haya participado (ni se haya pronunciado al respecto) ha creado cierta confusión y alimentado la especulación de que se trata, simplemente, de una táctica para mejorar las condiciones del acuerdo. No obstante, el General Idriss se posiciona abiertamente en contra de la influencia occidental en el país y defiende pivotar las relaciones exteriores chadianas a favor de Rusia, por lo que no se puede descartar que Chad copie a sus vecinos y realice un viraje hacia el este. De todas formas, y aunque Moscú se haya convertido en un aliado militar preferente de muchos de los países de la región, Chad tiene grandes necesidades de financiación, un área en la que Rusia no le puede ayudar, por lo que lo más probable es que continúe colaborando con Occidente. Toda esta situación demuestra, una vez más, la fragilidad de la posición estadounidense en una región que está sufriendo enormes turbulencias.



MAURITANIA

| El presidente Ghazouani anuncia que se postulará a la reelección

Mohamed Ould Ghazouani, que gobierna Mauritania desde 2019, ha anunciado que se presentará a las elecciones generales del 29 de junio, con el fin de revalidar su presidencia consiguiendo un segundo mandato. Ghazouani, que en la actualidad también preside la Unión Africana, goza de una elevada popularidad en su país, gracias a que ha conseguido que la expansión yihadista que sufre el Sahel no afecte a Mauritania, además de un correcto desarrollo macroeconómico. Además, su partido, El Insaf, logró una amplia mayoría en las legislativas de 2023, en las que se hizo con 107 de los 176 escaños de la Asamblea Nacional. Su principal contrincante será el activista y crítico Biram Dah Abeid, con quien ya se midió en las generales de 2019.



NAMIBIA

| Importante descubrimiento de petróleo

La portuguesa Galp Energía, tras finalizar la primera fase de exploración del yacimiento Mopane, en la costa de Namibia, ha anunciado que este tendría unas reservas de al menos 10.000 millones de barriles de petróleo, un descubrimiento con enorme importancia comercial. Las empresas Shell y TotalEnergies también han comunicado recientemente descubrimientos offshore en la Cuenca Naranja namibia, aunque de menor tamaño. La explotación de estos yacimientos podría convertir al país en el cuarto productor de petróleo del continente africano en la próxima década.



NIGERIA

| El naira se recupera tras la subida de tipos

El naira nigeriano ha revertido la tendencia y se ha convertido en la divisa con mejor comportamiento de las últimas semanas. Tras alcanzar un mínimo histórico el pasado marzo,

cuando llegó a cotizar a 1.625 NGN/USD en el mercado oficial, el tipo de cambio se encuentra actualmente en torno a 1.300 NGN/USD. Esto ha sido consecuencia directa de las dos subidas de tipos de interés que ha llevado a cabo el Banco Central de Nigeria, aumentando la tasa de referencia hasta el 24,75%. Se espera que esta medida también ayude a controlar una inflación disparada, que en marzo alcanzó el 33,2%, el máximo en 28 años. La economía nigeriana ha sufrido un año muy turbulento: las reformas del presidente Tinubu, cuyo mandato comenzó el pasado junio, han supuesto grandes cambios y, aunque se espera que a la larga tengan un efecto positivo, en el corto plazo han afectado profundamente a la población.

OCDE

UNIÓN EUROPEA

La Eurozona remonta

En el mes de abril, la actividad de las empresas de la zona euro ha registrado su máximo de crecimiento de los últimos 11 meses, tal y como apunta la reciente publicación del índice compuesto de gestores de compra (PMIs). De acuerdo con las últimas cifras, el PMI global ha aumentado de los 50,3 que registró en marzo a los 51,4 de este mes, lo que demuestra que la economía europea está saliendo poco a poco de la atonía en la que se encontraba. Sin embargo, la brecha entre el sector servicios y la industria manufacturera es cada vez mayor. Mientras que los nuevos pedidos de las empresas de servicios han registrado su mayor crecimiento desde hace un año (52,9 puntos), la actividad del sector industrial volvió a contraerse hasta los 45,6 puntos, el mínimo de los últimos cuatro meses. Recordemos que alcanzar o superar los 50 puntos en el PMI supone una expansión del sector, frente a una contracción si se encuentra por debajo de ese nivel. También se registraron presiones sobre los precios en el sector servicios, como consecuencia del incremento de los salarios. Se trata de un dato especialmente importante, ya que se espera que el BCE comience a recortar tipos el próximo mes de junio. De mantenerse las presiones sobre los precios, las autoridades monetarias podrían retrasar o anular esta decisión.



© CESCE, S.A. Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial, la distribución o comunicación pública de este documento, así como la edición de todo o parte de su contenido a través de cualquier proceso reprográfico, electrónico u otros sin autorización previa y expresa de su titular. La información contenida en este documento refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, por lo que Cesce declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso incorrecto o indebido de dicha información.