

# Claves<sup>de</sup> Semana<sup>la</sup>

## Riesgo País

21-27 octubre 2024

 cesce



# INTERNACIONAL

---



## INTERNACIONAL

### Crecimiento desigual

El Fondo Monetario Internacional calcula, en la última actualización del WEO (*World Economic Outlook*), que el ritmo de crecimiento de la economía mundial en el presente año será del 3,2%; una cifra similar a las previsiones publicadas en abril y en julio. Ahora bien, a nivel regional las estimaciones han variado respecto a las anteriores ediciones. En concreto, el FMI prevé un crecimiento mayor de lo esperado inicialmente en Estados Unidos (2,8%), así como en las economías emergentes de Asia (5,3%), sustentado éste último en el dinamismo de las industrias vinculadas a los semiconductores y a los componentes electrónicos. Por el contrario, el aumento del PIB será menor de lo previsto en la eurozona (0,8%) –lastrado por las dificultades que están atravesando algunas de sus principales economías–, y en China (4,8%), debido a la debilidad de la demanda interna. También ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento en la región de Oriente Medio (2,4%), como consecuencia de las interrupciones en el transporte marítimo, y en África Subsahariana (3,6%), como resultado de los efectos provocados por la formación de eventos climatológicos extremos. Para el próximo ejercicio, el FMI calcula que la economía mundial volverá a registrar un dinamismo similar, en torno al 3,2%. Por otra parte, el informe destaca la moderación de las presiones inflacionistas. En el último año la variación de precios se ha moderado en un punto porcentual, hasta el 5,8%, favorecido por el abaratamiento de la energía. El proceso de “desinflación” ha sido más pronunciado en los países desarrollados; en muchos de los cuales la variación de precios se sitúa ya dentro del rango objetivo. Ahora bien, el FMI advierte que algunos riesgos podrían alterar la moderación de la inflación. Entre ellos, destaca la posibilidad de un incremento del precio de las materias primas, como consecuencia de las tensiones geopolíticas; y los efectos desfavorables que provocaría una intensificación de las políticas proteccionistas en las cadenas de valor.

# LATINOAMÉRICA

---



## BOLIVIA

### Intento de asesinato

Evo Morales ha denunciado un intento de asesinato la semana pasada, cuando su vehículo recibió catorce disparos de un grupo de encapuchados, hiriendo a su chofer, aunque él salió

ilesos. Morales acusó al presidente Luis Arce de ser el autor intelectual del ataque, lo que ha intensificado las tensiones políticas en el país. Arce, por su parte, ha negado cualquier implicación y ha ordenado una investigación. Este incidente se produce en un contexto de creciente polarización política y tensiones sociales. El expresidente enfrenta una orden de captura por un caso de abuso sexual, lo que ha alimentado la percepción de una campaña en su contra. En respuesta, los campesinos cocaleros han bloqueado caminos en su apoyo, lo que ha provocado enfrentamientos con las fuerzas de seguridad, dejando heridos y arrestos. Esta situación refleja la lucha de poder dentro del Movimiento al Socialismo (MAS) y destaca los retos del gobierno, donde la falta de consenso y la división entre sus sectores complican la gobernabilidad y el avance de reformas necesarias.

## **BRASIL**

### **| Triunfo de la derecha en las elecciones locales**

Los partidos conservadores han logrado un triunfo rotundo en las elecciones municipales celebradas el 27 de octubre, con el derechista Ricardo Nunes reelegido como alcalde de São Paulo, al obtener el 59% de los votos frente al candidato apoyado por Lula, Guilherme Boulos, quien logró el 40%. En total, unos 30 millones de electores estaban convocados a votar por los representantes de medio centenar de municipios, incluidas 15 capitales, donde la disputa no se resolvió en la primera vuelta, celebrada tres semanas antes. Este resultado resalta la debilidad del Partido de los Trabajadores (PT), que solo conquistó 2 de las 26 capitales estatales (Fortaleza y Recife) y que, al gobernar en minoría, debe realizar amplios acuerdos y concesiones para avanzar en cualquier iniciativa.

## **URUGUAY**

### **| Elecciones presidenciales y legislativas**

El izquierdista Frente Amplio (FA) fue la fuerza más votada en las elecciones presidenciales y legislativas celebradas en Uruguay el pasado 27 de octubre. Su candidato, Yamandú Orsi, obtuvo el 43,9% de los votos, pero no alcanzó el 50% necesario para hacerse con la presidencia, por lo que deberá enfrentarse el próximo 24 de noviembre al oficialista Álvaro Delgado, del Partido Nacional, quien logró el apoyo del 26,7% de los votantes. La segunda vuelta promete ser reñida, ya que Delgado intentará consolidar su posición formando una coalición con el respaldo del Partido Colorado, Cabildo Abierto, el Partido Independiente y el recientemente creado Partido Constitucional Ambientalista, lo que le sumaría alrededor del 47% de los votos frente al 44% de la izquierda. En cualquier caso, los uruguayos deberán escoger entre dos opciones de corte centrista, con candidatos que comparten estilos y prioridades similares en varios temas clave, con una clara apuesta por la estabilidad y los cambios graduales. Sin embargo, mientras el Frente Amplio de Orsi enfatiza políticas redistributivas para reducir la desigualdad, Delgado y el Partido Nacional apuestan por fomentar el crecimiento económico para reducir la pobreza.

En las elecciones parlamentarias, el FA obtuvo 48 de los 99 escaños en la Cámara de Representantes y 16 de los 31 en el Senado, consolidándose como la fuerza política con mayor representación, aunque sin mayoría en el Congreso. Además, también se votaron dos referéndums constitucionales. El primero, respaldado por los sindicatos, proponía reducir la edad de jubilación, aumentar los pagos y transferir los ahorros gestionados de forma privada por los uruguayos a un fideicomiso administrado por el gobierno. El segundo se refería a permitir allanamientos policiales nocturnos en los hogares. Ambos fueron rechazados.

## ASIA

---



### Un acuerdo que alivia las tensiones en la frontera

China e India han pactado reanudar el patrullaje en su disputada frontera, en un esfuerzo por aliviar las tensiones que estallaron durante los enfrentamientos de 2020, en los que murieron más de 20 soldados, la mayoría indios. Este conflicto reciente forma parte de una larga historia de disputas en la región, que se remonta a la guerra fronteriza de 1962, la cual resultó en miles de bajas y estableció un frágil equilibrio en los más de 3.400 km de la Línea de Control Actual, la frontera no oficial que divide las áreas en disputa. Pekín reclama una gran parte del Estado indio de Arunachal Pradesh mientras que Nueva Delhi considera suya la región de Aksai Chin, controlada *de facto* por su vecino. El acuerdo actual, además de restaurar el patrullaje en la zona, abre la posibilidad de mejorar los lazos comerciales, ya que India ha condicionado la normalización de inversiones y visados chinos a la resolución del conflicto. Este avance diplomático, fruto de años de negociaciones de alto nivel, representa un paso significativo hacia la reconciliación entre ambas potencias nucleares, cuya colaboración es clave para la estabilidad en Asia y dentro de los BRICS.



### Revés electoral

El Partido Liberal Demócrata (PLD) obtuvo un severo varapalo en las elecciones celebradas el 27 de octubre. La formación conservadora, liderada desde principios de mes por Shigeru Ishiba, perdió la mayoría absoluta, algo que no ocurría desde hace quince años. En concreto, el PLD y su socio de coalición, Komeito, obtuvieron 191 y 24 escaños, respectivamente, lejos de los 233 asientos necesarios para controlar la cámara baja. Por su parte, el principal partido de la oposición, el Partido Democrático Constitucional, liderado por el ex primer ministro Yoshihiko Noda, logró 148 escaños, un 50% más en comparación con los anteriores comicios, con una campaña centrada en los escándalos de corrupción que involucran a varias secciones del PLD.

El dato de participación fue del 53,8%, uno de los más bajos de la serie, lo que ha puesto en evidencia la desafección de parte de la ciudadanía, especialmente de la población joven, como consecuencia de los casos de corrupción, el estancamiento económico y el incremento del coste de la vida. El resultado de los comicios dibuja un escenario de incertidumbre. El PLD tendrá que obtener el apoyo de partidos ideológicamente distintos para poder gobernar; un frágil equilibrio que dificultará la legislatura y la aprobación de reformas.

## EUROPA DEL ESTE - CEI

---



### BRICS / RUSIA / KAZAJSTÁN

#### Moscú castiga a Astaná

La decimosexta cumbre anual de los BRICS tuvo lugar entre el 22 y el 24 de octubre en la ciudad rusa de Kazán. El presidente Vladimir Putin, principal impulsor de la reunión, presentó un bloque BRICS ampliado, que también incluye a Egipto, Etiopía, Irán y los Emiratos Árabes Unidos (EAU), como contrapeso al dominio occidental. Más de una veintena de países, como Azerbaiyán o Turquía, también estarían considerando su adhesión. Además, hay una serie de países que se han unido al bloque como asociados (no miembros de pleno derecho) Se trata de Argelia, Bielorrusia, Bolivia, Cuba, Indonesia, Kazajstán, Malasia, Nigeria, Tailandia, Turquía, Uganda, Uzbekistán, y Vietnam. El objetivo de la reunión era debatir enfoques conjuntos de la política, el comercio y las finanzas mundiales. Sin embargo, Moscú también aprovechó la atención mediática internacional para demostrar que Rusia no está aislada diplomáticamente. Además, Putin quería proponer a los asistentes el desarrollo de una plataforma alternativa de pagos internacionales, BRICS Bridge, inmune a las sanciones occidentales, así como la creación de una bolsa de cereales de los BRICS como alternativa a los mercados occidentales donde se fijan los precios internacionales de las materias primas agrícolas. Una de las ausencias más sonadas ha sido la de Kazajstán, principal aliado de Rusia en la región de Asia Central. De acuerdo con su presidente, Kasim-Yomart Tokayev, Astaná observa con atención la evolución del bloque, pero aún no tiene del todo claro si se unirá. Tras estas declaraciones, Rusia comenzó a restringir la importación de algunos productos agrícolas procedentes de Kazajstán, un país perteneciente a la Unión Económica Eurasiática, donde teóricamente no existen limitaciones al comercio. Conviene recordar, además, que Rusia ha empleado recurrentemente la vía kazaja para eludir las sanciones occidentales.



## GEORGIA

### | Se aleja de la UE

Las elecciones parlamentarias, celebradas el pasado 26 de octubre, han cambiado el destino del país. El partido en el poder, Sueño Georgiano, defensor de un acercamiento a Rusia, obtuvo casi el 54% de los votos con una participación del 59%, según los datos facilitados por la Comisión Electoral Central. Las cuatro coaliciones opositoras (Coalición por el cambio, Unidad, Georgia Fuerte y Por Georgia), que habían acordado formar un gobierno de perfil técnico, han conseguido el 37,6% de los votos. La presidenta del país, Salomé Zourabichvili, se ha negado a reconocer los resultados y denunció irregularidades en la votación refiriéndose a ella como una “operación especial rusa”, pese a que no hay indicios de que Rusia haya desempeñado un papel directo en los comicios. Tres misiones de observación distintas, incluida la Organización para la Seguridad y la Cooperación en Europa (OSCE), denunciaron infracciones como manipulación de papeletas, sobornos o intimidación y violencia contra los votantes, pero no llegaron a calificar la votación como fraudulenta. El resultado supone un duro mazazo contra las aspiraciones europeas del país caucásico, algo que, en teoría, apoya el 80% de la población. Sin embargo, la victoria del partido Sueño Georgiano, liderado por el oligarca Bidzina Ivanishvili, que ocupará 89 asientos en el Parlamento, vuelve a acercar al país a la órbita soviética, pese a que, desde diciembre de 2023, es país candidato a entrar en la UE.



## RUSIA / UCRANIA / COREA DEL NORTE / OTAN

### | Pionyang envía efectivos a Rusia

Hasta 12.000 soldados ha enviado Corea del Norte para apoyar a Rusia en el frente de Kursk. Así lo han confirmado fuentes de la OTAN, los servicios de inteligencia surcoreanos y estadounidenses. Mientras que Seúl y Kiev habían denunciado anteriormente el envío de tropas norcoreanas a Rusia, se trata de la primera vez que Washington corrobora dicha información. Según la información que ha trascendido, las tropas se estarían entrenando en instalaciones militares en el este de Rusia, pero no está del todo claro si entrarán en combate en Ucrania, pese a que es el principal escenario con el que se trabaja. Otras fuentes confirman el traslado de unos 2.000 soldados norcoreanos, que ya habrían concluido su entrenamiento en territorio ruso y estarían siendo trasladados al frente en Ucrania. La implicación directa de Corea del Norte en el conflicto supondría elevar un nivel más la estrecha cooperación militar que mantiene actualmente con Rusia y tendría consecuencias importantes para la seguridad en Europa y en el Indopacífico. Las exportaciones de misiles y millones de proyectiles de artillería de Pionyang a Moscú explican, en parte, los recientes avances de Rusia sobre el terreno. Sin embargo, el despliegue de unidades militares supone la primera incursión del ejército de un país extranjero en el conflicto.

# NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



## ESPECIAL CONFLICTO ORIENTE MEDIO

### | Israel ataca Irán

En la madrugada del 26 de octubre Israel llevó a cabo el anunciado ataque contra Irán, en represalia a los cerca de 200 misiles balísticos lanzados por Teherán contra territorio hebreo el 1 de octubre. Las fuerzas armadas israelíes señalaron que se atacaron instalaciones militares, principalmente plantas de producción de combustible sólido para misiles y sistemas de defensa antiaérea. Según la información publicada en algunos medios, los bombardeos fueron efectuados por un centenar de aviones de combate (F-15, F-16 y F-35) que se adentraron en el espacio aéreo de Irak y Siria. Las imágenes por satélites de las instalaciones alcanzadas parecen indicar que los sistemas defensivos iraníes no fueron especialmente efectivos interceptando el ataque. A pesar de la preocupante escalada de las hostilidades, no se materializó el escenario menos deseado, dado que no fueron atacadas instalaciones nucleares e infraestructuras petroleras; una posibilidad que hubiera desencadenado consecuencias difíciles de anticipar. Tras estos acontecimientos, el grado de inestabilidad en la región dependerá de la respuesta que decida llevar a cabo Teherán, siguiendo el principio de acción y reacción. En el discurso público realizado el día posterior, el líder supremo, el ayatolá Ali Jamenei, aseguró “que las autoridades –en referencia al estamento militar– decidirán la manera de demostrar a Israel la fuerza y la determinación del pueblo iraní; una medida que debe hacerse buscando lo mejor para nuestra nación”. El contenido del discurso –que excluyó la promesa de una represalia inmediata al ataque– parece indicar que Teherán se estaría inclinando hacia posiciones más moderadas, lo que aleja la posibilidad de que se cumplan las previsiones más preocupantes. En cualquier caso, conviene recordar que, dados los inesperados acontecimientos que se han sucedido en el último año, ningún escenario debe excluirse.



## EAU (EMIRATOS ÁRABES UNIDOS) / ALEMANIA

### | Adquisición estratégica

El 25 de octubre comenzó el periodo de aceptación de la oferta pública de adquisición de la compañía química alemana Covestro, por parte de la empresa Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC). La adquisición, valorada en 14.700 millones de euros, supone la mayor operación corporativa llevada a cabo por Emiratos Árabes Unidos en el mercado europeo. El acuerdo incluye, además, la inyección por parte de ADNOC de 1.200 millones de euros, mediante la suscripción de una ampliación de capital. La empresa germana, nacida en 2015 tras

la escisión de Bayer, es uno de los mayores productores de poliuretano, un material utilizado en electrodomésticos y aislantes, y de policarbonatos, un plástico ligero y resistente fundamental en la industria del automóvil. La compra de Covestro se enmarca en la ambiciosa estrategia emprendida por Emiratos Árabes Unidos para modernizar y diversificar su economía. En el ámbito industrial pretende, entre otros, convertirse en uno de los principales actores del sector químico, extendiendo su actividad a lo largo de la cadena de valor y aprovechando la ventaja que le otorga sus formidables recursos de hidrocarburos (cuenta con una de las mayores reservas de petróleo del mundo, en torno a 110.000 millones de barriles). Para ello, ADNOC prevé invertir más de 138.000 millones de euros entre 2023-2027.

## ÁFRICA SUBSAHARIANA

---



### ÁFRICA SUBSAHARIANA

#### El PIB de África Subsahariana crecerá un 3,6% en 2024

En la última edición del informe *Regional Economic Outlook* (REO) para África Subsahariana publicado por el FMI, la institución anticipa un crecimiento económico de la región del 3,6% en 2024, la misma cifra que en el ejercicio anterior. El Fondo reconoce los esfuerzos de los países de África Subsahariana, que están implementando difíciles reformas para lograr mejorar su estabilidad macroeconómica, pero se enfrentan a duras condiciones financieras y presiones de una población empobrecida y castigada. Otros factores que lastran el crecimiento son los conflictos (especialmente en el Sahel), las sequías (en Malawi, Zambia o Zimbabue) y las carencias en infraestructuras energéticas (República Centroafricana o Madagascar). La expansión económica es muy irregular: las economías basadas en las *commodities* crecerán la mitad que aquellos países más diversificados y que no dependen tanto de los recursos naturales, un 2,8% frente a un 5,6%. Esta divergencia se originó en la caída del precio de las materias primas a partir de 2015, y los esfuerzos para revertirla no han dado frutos. Este año, el PIB de Nigeria y Angola crecerá respectivamente un 2,9% y un 2,4%, mientras que el de países como Ruanda o Costa de Marfil lo hará a ritmos del 7% y del 6,5%. En el ejercicio de 2025, la región experimentará una aceleración de la expansión económica, que según el FMI será del 4,2%.



### GABÓN

#### Referéndum para la nueva Constitución

El Gobierno de transición ha publicado el proyecto de nueva Constitución y ha anunciado un referéndum sobre el texto que se celebrará el próximo 16 de noviembre. Como se recordará,

Gabón sufrió un golpe de Estado en agosto de 2023 que puso fin a la dinastía Bongo tras más de medio siglo al frente del país. Desde entonces, la nación está gobernada por una junta militar liderada por el general Brice Oligui Nguema, que prometió el regreso a la norma democrática. La nueva Carta Magna limita a dos mandatos de 7 años el ejercicio de la presidencia de la República y sustituye el rol de primer ministro por el de vicepresidente del Gobierno. Aunque el general Oligui había prometido que el poder regresaría a manos civiles tras la transición, ahora sí prevé presentarse a las elecciones, programadas para agosto de 2025.



## MOZAMBIQUE

### Daniel Chapo (FRELIMO) será el nuevo presidente

Después de dos semanas de protestas y alegaciones de fraude, Daniel Chapo (el candidato de FRELIMO) ha sido declarado vencedor de las elecciones presidenciales celebradas el pasado 9 de octubre, con el 70,67% de los votos. Según la comisión electoral, su principal oponente, Venancio Mondlane, un independiente que se ha presentado con PODEMOS (Partido Otimista pelo Desinvolvimento de Moçambique), obtuvo un 20,32%, y el candidato de Renamo no llegó al 6%. FRELIMO, que lleva al frente del Gobierno mozambiqueño durante toda su andadura independiente, también ha salido reforzado de las elecciones parlamentarias que tuvieron lugar simultáneamente (aumentó el número de escaños de 184 a 195; PODEMOS pasa a ser el principal grupo de oposición, con 31 escaños).

Las elecciones tuvieron una amplia participación, pero tanto la oposición como los observadores han denunciado numerosas irregularidades; Mondlane habla de fraude masivo y ha rechazado los resultados oficiales. Se han producido manifestaciones y duros choques con las fuerzas de seguridad en Maputo y otras ciudades, especialmente tras el asesinato de dos colaboradores de Mondlane (uno de ellos era el portavoz de PODEMOS; el otro, el abogado que preparaba las alegaciones contra los resultados electorales). PODEMOS ha interpuesto un recurso de apelación ante el máximo tribunal del país, solicitando un nuevo recuento de votos, pero es improbable que las denuncias de fraude prosperen en los tribunales. En cambio, es muy posible que el clima de violencia persista.



## SUDÁN

### La Unión Africana suspende su membresía

El Consejo de Seguridad y Paz, el máximo órgano de toma de decisiones de la Unión Africana (UA), ha decidido suspender la participación de Sudán en todas las actividades de la institución hasta que se restituya el orden constitucional. El conflicto entre el grupo paramilitar Rapid Support Forces (RSF) y las Fuerzas Armadas Sudanesas (SAF) asola el país desde abril de 2023, extendiéndose ya a 14 de las 18 regiones sudanesas y provocando una crisis humanitaria sin precedentes. Aunque el país sufre un apagón informativo, en las últimas semanas han llegado noticias de brutales matanzas a manos del grupo paramilitar RSF (Rapid Support Forces),

herederos de los sanguinarios Yanyaweed, grupo que aterrorizó Darfur durante los años 2000. Esta escalada parece responder a la polémica desertión de un alto cargo militar de las RSF, Abu Aqla Keilil, quien comandaba uno de los principales batallones en la región de Gezira. Hay fuentes que señalan que las negociaciones para su defección podrían haber durado meses, espacio durante el cual Keilil habría dado valiosa información a las SAF, quienes a cambio le habrían ofrecido una amnistía por sus crímenes. Las RSF temen que este acuerdo pueda animar a otros cargos militares a buscar pactos similares.

## OCDE

---



### **ESTADOS UNIDOS / CHINA**

#### **Una mina de litio en Nevada**

El Departamento del Interior de Estados Unidos aprobó, el pasado 24 de octubre, la construcción de una mina de litio en el desierto de Nevada, a medio camino entre Reno y Las Vegas. La mina, operada por la empresa australiana Ioneer, tiene capacidad para producir litio para unas 370.000 baterías al año, lo que cuadruplicaría la producción estadounidense una vez haya finalizado la construcción del proyecto, prevista para 2028. Se trata de la primera mina de litio aprobada por el gobierno de Joe Biden con la que pretende competir con el dominio de las empresas chinas en la cadena de suministro del mineral, quienes concentran más de dos tercios de la capacidad mundial de refinado. Estados Unidos cuenta con unas importantes reservas de litio en el suroeste de Arkansas, entre 5 y 19 millones de toneladas según el Servicio Geológico de EE.UU., por lo que tiene capacidad para competir con Pekín. Hasta ahora, los productores occidentales han enfrentado dificultades para competir con sus rivales chinos en la producción y refinado de minerales críticos debido a un mayor coste de extracción, reglamentos más estrictos y la oposición de los grupos ambientalistas. La extracción y el procesamiento de litio presenta un fuerte impacto medioambiental, ya que precisa de grandes cantidades de agua, energía y el uso de productos químicos tóxicos. Sin embargo, los organismos reguladores estadounidenses, tras seis años de revisión, han trabajado con la empresa para minimizar el daño para las especies protegidas de la región, lo que les da luz verde para la construcción de nuevas fuentes de aprovisionamiento que podrían desafiar el dominio de China en este sector.



© 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.