

Claves^{de} Semana^{la}

Riesgo País

3-9 febrero 2025

 cesce



INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

| La OPEP mantiene el guion previsto

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) comenzará a retirar a partir del próximo mes de abril el ajuste de la producción de crudo de 2,2 millones de barriles diarios (b/d) acordado en 2023. El aumento de la oferta se llevará a cabo de forma gradual, a lo largo de los siguientes 18 meses. El cártel mantiene, pues, el calendario acordado el pasado año, una decisión que no era evidente, después de haber aplazado hasta en tres ocasiones el inicio de la flexibilización del sistema de cuotas. Por su parte, no se esperan cambios significativos en la producción de crudo en Estados Unidos. El volumen extraído aumentará tanto en 2025 como en 2026, hasta situarse cerca de los 14 millones de barriles diarios. Sin embargo, el ritmo de crecimiento será discreto, muy lejos de las cifras registradas hace unos años, como consecuencia de la mayor disciplina financiera de las compañías norteamericanas, las cuales, desde la crisis que originó el covid-19, priorizan la viabilidad y rentabilidad de los proyectos por encima del volumen de producción. En cualquier caso, se calcula que la oferta mundial de crudo registrará este año un dinamismo superior al de la demanda, debido a la atonía del consumo en China. En consecuencia, se espera que -salvo que ocurran eventos geopolíticos inesperados- el precio del crudo se sitúe un 10% por debajo de la media registrada en 2024.

LATINOAMÉRICA



ECUADOR

| Noboa y González se enfrentarán en una segunda vuelta

Ecuador celebrará una segunda vuelta presidencial el 13 de abril tras un empate técnico entre el presidente Daniel Noboa (44,5%) y la candidata correísta Luisa González (44,1%). A pesar de haber sido el favorito en las encuestas, Noboa no ha logrado los votos suficientes para imponerse en una primera vuelta. González, por su parte, ha interpretado el resultado como una victoria inesperada para la izquierda. Como se recordará, ambos ya se enfrentaron en las elecciones de 2023, hace casi 15 meses, y entonces ganó Noboa para terminar el mandato de su predecesor, Guillermo Lasso, y convertirse en el presidente más joven de la historia del país. En su primer año de gobierno, Noboa ha centrado su estrategia en la seguridad, declarando un "conflicto armado interno" contra las bandas criminales y ordenando una fuerte militarización

del país. Aunque logró una leve reducción de homicidios, la violencia sigue desbordada y enero de este año ha sido el mes más violento en la historia de Ecuador. En economía, aprobó un alza del IVA del 12% al 15% y redujo subsidios a la gasolina para mejorar las finanzas públicas, medidas que generaron críticas en un contexto de recesión, apagones prolongados y aumento de la pobreza.

Por su parte, González, protegida del expresidente Rafael Correa, apuesta por ampliar la inversión estatal, estabilizar los ingresos no petroleros y mejorar la infraestructura energética tras la crisis de apagones. Su plan sigue el modelo correísta, con un enfoque en la justicia social y un Estado más fuerte en la provisión de servicios públicos. Bajo el lema "Revivir Ecuador", se centra en reforzar la seguridad con el restablecimiento de ministerios eliminados, la depuración de las fuerzas de seguridad y el control del sistema carcelario para combatir el crimen organizado y la corrupción. El resultado final dependerá de quién logre captar el voto de los indecisos y de los candidatos eliminados. La nueva Asamblea Nacional refleja la fragmentación política, con Noboa y González sin mayoría clara, lo que obligará al próximo gobierno a negociar para garantizar la gobernabilidad en un país marcado por la polarización.

EL SALVADOR

| Bukele ceda a las exigencias del FMI

La semana pasada, la Asamblea Legislativa de El Salvador aprobó una reforma que elimina el estatus de moneda de curso legal al bitcoin, una medida clave para avanzar en las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y obtener un préstamo de 1.400 millones de dólares. El país enfrenta una situación económica complicada, con un alto nivel de deuda, un crecimiento lento y una fuerte dependencia de las remesas. El FMI había condicionado la concesión del crédito a la reducción de los riesgos asociados a la criptomoneda, que también veía como un vehículo para facilitar actividades ilícitas, como el lavado de dinero y la evasión fiscal. En consecuencia, el gobierno de Nayib Bukele ha optado por modificar la ley que, en 2021, convirtió a El Salvador en el primer país del mundo en adoptar el bitcoin como moneda oficial. También se abren las puertas a un apoyo adicional del Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo y otras entidades regionales para un paquete de financiación que supere los 3.500 millones de dólares. Con la reforma, la aceptación del bitcoin deja de ser obligatoria y pasa a ser voluntaria para ciudadanos y empresas. Además, el Estado ya no podrá recibir impuestos ni pagar sus deudas en esta criptomoneda, y se elimina gradualmente su participación en la billetera digital Chivo, creada para facilitar su uso. Sin embargo, los salvadoreños aún podrán realizar transacciones en bitcoin si ambas partes están de acuerdo. Pese a este cambio, el gobierno sigue apostando por el bitcoin y ha anunciado que continuará ampliando sus reservas en la criptodivisa. Aunque la adopción en el país no ha sido la esperada y su impacto en la economía ha sido limitado, Bukele mantiene la estrategia de posicionar a El Salvador como un referente en el ecosistema de los activos digitales. De hecho, el país se ha destacado por incrementar regularmente sus reservas de bitcoin, especialmente durante

caídas del mercado. Según la "Oficina de Bitcoin" del gobierno, El Salvador posee actualmente 619 millones de dólares en bitcoin.

HAITÍ / ESTADOS UNIDOS

Congelación de fondos

La semana pasada, Estados Unidos anunció la congelación de fondos destinados a la misión de seguridad en Haití, que busca contener el avance de las pandillas en la capital, Puerto Príncipe. La decisión, que detiene la entrega de 13,3 millones de dólares de un fondo de la ONU, forma parte de una congelación más amplia de la asistencia exterior impuesta por la administración de Donald Trump. La medida golpea a una misión ya debilitada, con solo 800 agentes en el terreno, muy por debajo de los 2.500 previstos, mientras las pandillas controlan el 85% de Puerto Príncipe y expanden su violencia a zonas antes seguras. El impacto de la suspensión de la ayuda estadounidenses aún no está claro, pero el deterioro de la seguridad en Haití es innegable. En 2024, más de 5.600 personas fueron asesinadas y más de un millón han sido desplazadas debido a la violencia. La ONU ha denunciado violaciones sistemáticas de derechos humanos, incluyendo explotación sexual y el reclutamiento de menores por parte de las pandillas. Otros países, en cambio, han comenzado a movilizar apoyo: El Salvador envió la semana pasada un contingente de 70 soldados para reforzar las fuerzas de seguridad en el terreno, sumándose a los agentes de Kenia, Jamaica y Guatemala. No obstante, sin el apoyo de EE.UU., la posibilidad de que las pandillas tomen el control total de la capital es cada vez más real.

PANAMÁ / ESTADOS UNIDOS / CHINA

Las presiones de Trump dan sus frutos

Panamá ha anunciado que su Gobierno no renovará el memorándum de entendimiento sobre la Ruta de la Seda, conocida como Belt and Road Initiative (BRI) tras la creciente presión de EE.UU., que exige reducir la influencia china en el Canal de Panamá. En su comparecencia pública, el presidente Mulino ha asegurado que "estudiaremos la posibilidad de terminar antes" el acuerdo con el gigante asiático, cuya renovación está prevista para finales de 2026. La decisión convierte a Panamá en el primer país latinoamericano que se retira de la ambiciosa iniciativa del presidente Xi Jinping. Washington señala como una de sus principales preocupaciones la presencia de la empresa hongkonesa CK Hutchison Holdings, que gestiona dos puertos clave en la vía interoceánica. Aunque no hay pruebas de que Pekín controle el canal ni indicios de actividad militar china, el gobierno de Trump teme que estas inversiones le otorguen ventaja en un eventual conflicto. En respuesta, Panamá ha iniciado auditorías a las empresas chinas y reforzado su cooperación con EE.UU. en materia de seguridad.

Otro punto de fricción ha sido la afirmación del Departamento de Estado de que los buques de guerra estadounidenses tendrían tránsito gratuito por el canal, lo que fue desmentido por la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) y por el presidente José Raúl Mulino, quien calificó la

declaración como una “falsedad intolerable”. Mulino ha reafirmado la soberanía panameña y ha señalado que cualquier cambio en las tarifas debe ser decidido por la ACP. China, por su parte, ha criticado la injerencia estadounidense y reafirmado su respeto por la soberanía panameña. EEUU es el primer usuario del canal de Panamá, con el 74,70% de la carga que transita, seguido de China, con el 21,4% de la mercancía. El canal es una ruta clave para el comercio mundial, facilitando el tránsito de cerca del seis por ciento de los intercambios globales y el 57,5% de la carga en contenedores que viaja desde Asia a la costa este de EEUU.

ASIA



CHINA / ESTADOS UNIDOS

| Respuesta controlada a los aranceles de Trump

Los responsables políticos chinos respondieron con varias medidas al arancel adicional sobre bienes chinos del 10% impuesto por Donald Trump y que entró en vigor el 4 de febrero. Las autoridades anunciaron aranceles en represalia, iniciaron una investigación antimonopolio contra Google e impusieron controles de exportación sobre algunos sectores. Las medidas incluyen aranceles del 15% sobre el carbón y el gas natural licuado estadounidenses, y del 10% sobre el petróleo crudo, equipos agrícolas y algunos automóviles, además de controles de exportación sobre ciertos metales y la inclusión de empresas estadounidenses en una lista negra. Sin embargo, lo cierto es que estas acciones son relativamente moderadas. Se trata de una respuesta que afecta a menos del 10% de los bienes estadounidenses importados por China. Además, las autoridades no permitieron que el renminbi se depreciara en respuesta a los aranceles de Trump cuando los mercados reabrieron el 5 de febrero. Esto sugiere que están buscando una desescalada con la esperanza de que Trump esté dispuesto a negociar un acuerdo.



INDIA

| Reducción de tipos para avivar el crecimiento

El Banco Central de la India recortó el pasado 7 de febrero su tipo de interés de referencia en 0,25 puntos porcentuales, hasta el 6,25%. Se trata de la primera rebaja en casi cinco años. La medida llega a pesar de la persistencia de las presiones inflacionarias y con el objetivo de apoyar el crecimiento económico que lleva ya varios trimestres dando signos de agotamiento. Las perspectivas de crecimiento de India para 2025 han sido revisadas a la baja en los últimos meses. El Banco de la Reserva de India (RBI) redujo su proyección de crecimiento del PIB para el año fiscal 2025 al 6,6%, desde un pronóstico anterior del 7%. “Creemos que ha llegado el momento de apoyar más el crecimiento, porque la inflación está bajando”, declaró el recién

nombrado gobernador del RBI, Sanjay Malhotra, ex secretario de Hacienda del gobierno de Modi. Según él, la inflación seguirá bajando desde el 5,2% que marcó en diciembre. Señaló además algunos riesgos en las perspectivas de crecimiento como “las trayectorias divergentes de la política monetaria en las economías avanzadas, las persistentes tensiones geopolíticas y la elevada volatilidad de los mercados financieros».

EUROPA DEL ESTE - CEI

RUSIA / UCRANIA

Camino a la resolución del conflicto

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, reconoció que se “estaban haciendo progresos para poner fin a la guerra en Ucrania”, tras hablar con su homólogo ruso, Vladimir Putin. Se desconoce si las conversaciones entre ambos tuvieron lugar antes o después de su investidura, el 20 de enero. También se espera que el líder estadounidense se reúna con el presidente ucraniano, Volodimir Zelenski para intentar iniciar un diálogo entre ambos. Zelenski también ha confirmado su asistencia a la Conferencia de Seguridad de Múnich donde la resolución de la guerra entre Rusia y Ucrania es uno de los principales temas en la agenda. El conflicto sigue su curso sobre el terreno, tras el lanzamiento de una nueva ofensiva ucraniana en la región rusa de Kursk. Las tropas de Kiev se han enfrentado a soldados rusos y norcoreanos que combaten de forma conjunta en la zona. De hecho, el pasado 8 de febrero, el líder norcoreano Kim Jong Un prometió mantener el apoyo de su país a Rusia en el conflicto. Las autoridades surcoreanas sospechan que su vecino del norte podría estar preparando el envío de tropas adicionales a Rusia después de que sus soldados hayan sufrido numerosas bajas. Mientras, en el frente de la región de Donetsk las tropas rusas prosiguen su avance. La pasada semana capturaron el pueblo de Orikhovo-Vasylivka, próximo a Chasiv Yar, un centro militar neurálgico del ejército ucraniano. Para conseguir frenar a Moscú, Kiev necesita garantizar el apoyo militar estadounidense, algo que, desde que llegó Trump a la Casa Blanca, está en serias dudas. De hecho, Washington quiere condicionar la futura ayuda estadounidense a que Ucrania le conceda mayor acceso a los minerales y las “tierras raras” que se encuentran en su subsuelo. Algo a lo que Zelenski no parece oponerse.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



ESPECIAL CONFLICTO ORIENTE MEDIO

¿Desplazamiento forzoso?

Hamás e Israel llevaron a cabo esta semana el quinto intercambio, cumpliendo, pues, con el calendario pactado en el alto el fuego. Sin embargo, la posibilidad de que se materialicen las tres fases del acuerdo se ha alejado, después de la propuesta planteada por Donald Trump. En un giro inesperado, el mandatario aseguró que Estados Unidos “tomará el control” de la Franja, una vez que concluyan los enfrentamientos. En las numerosas declaraciones realizadas esta semana, el presidente ha sugerido que los cerca de dos millones de gazatíes sean “reubicados de forma permanente” en Egipto y Jordania, para, posteriormente, llevar a cabo un proceso de reconstrucción de la Franja para que “se convierta en la Riviera de Oriente Medio”. El primer ministro de Israel, Benjamin Netanyahu, ha definido esta propuesta como “una idea extraordinaria”. Por el contrario, la comunidad internacional se ha posicionado en contra de esta radical hoja de ruta. El Secretario General de Naciones Unidas, Antonio Guterres, ha defendido la “necesidad de cumplir con el derecho internacional y evitar cualquier forma de limpieza étnica”. La propuesta ha sido condenada especialmente por los países de la región, ante el temor de que pueda agravar aún más la inestabilidad. Uno de los países más expuestos, Egipto, ha anunciado que acogerá el próximo 27 de febrero una cumbre extraordinaria de jefes de Estado de la Liga Árabe para debatir “las graves novedades de la causa palestina”.



IRAQ

Desbloqueo de las exportaciones de crudo del kurdistán

El Parlamento iraquí aprobó a principios de febrero una enmienda que permite la reanudación de las exportaciones de petróleo en la región autónoma del Kurdistan. Esta medida supone un paso determinante para resolver la parálisis en la que se encuentra la industria de los hidrocarburos kurda desde marzo de 2023. En aquel momento la corte internacional de arbitraje sancionó a Turquía por importar entre 2014 y 2018 crudo extraído en el Kurdistan sin la autorización de Bagdad. La nueva normativa otorga a la empresa estatal de hidrocarburos de Irak (SOMO) la gestión y la ejecución del acuerdo de venta de petróleo a Turquía. Asimismo, la enmienda establece el marco retributivo a las empresas privadas que operan los yacimientos de petróleo. En concreto, se ha acordado el pago de 16 \$ por barril por los costes de producción y transporte, una cifra muy superior a la propuesta en la fase inicial de las negociaciones. La reanudación de la actividad –más de 200.000 barriles de petróleo exportados al día– supondrá

un importante alivio para las cuentas públicas kurdas, después del cortocircuitó que provocó el cese de su principal fuente de ingresos. En compensación por la explotación de las reservas situadas en la región autónoma, el gobierno federal se hará cargo de parte de los compromisos fiscales del gobierno kurdo, como el pago de los salarios de los empleados públicos.

ÁFRICA SUBSAHARIANA

MOZAMBIQUE

Rebaja de la calificación crediticia tras la crisis política

La agencia de rating crediticio Fitch ha bajado un escalón la calificación de Mozambique, hasta CCC “extremadamente especulativa”, reflejando el efecto que los meses de tensión social y política todavía sin resolver han tenido en la coyuntura económica del país. Durante meses se produjeron protestas multitudinarias contra el presunto fraude de las elecciones generales celebradas el pasado octubre, cuyo resultado mantuvo en el poder al histórico FRELIMO, que lleva 50 años gobernando Mozambique. Aunque la inauguración del nuevo presidente, celebrada el pasado 15 de enero, parece haber calmado la situación, no se puede descartar que la inestabilidad perdure. Según las estimaciones de Fitch, el déficit público en 2024 se habría disparado hasta el 6,5% del PIB como consecuencia de las turbulencias económicas derivadas de la crisis. En los últimos meses las autoridades mozambiqueñas se vieron obligadas a optar por financiación a corto plazo, lo que ha elevado el servicio de la deuda al que tendrán que hacer frente a lo largo del 2025. La inestabilidad política y la incertidumbre en materia de financiación se suman a los problemas a los que ya se enfrentaban múltiples proyectos de infraestructuras y minería. El caso más conocido es el de la planta offshore de gas natural licuado (GNL) en la provincia de Cabo Delgado; el comienzo de este proyecto fue una fuente de esperanza para la economía mozambiqueña, pero la crisis de seguridad derivada de la insurgencia yihadista que asola la región obligó a su paralización en 2021. Desde entonces, todos los grupos de interés involucrados han intentado retomar el proyecto sin éxito, algo que ahora la coyuntura doméstica dificulta todavía más.

REP. DEMOCRÁTICA DEL CONGO / RUANDA

Continúa la crisis en Goma

Casi dos millones de personas continúan en una situación de caos y violencia en Goma, capital de la región Kivu Norte al este de la República Democrática del Congo (RDC), tomada por el grupo rebelde M23, apoyado por Ruanda. Se calcula que los enfrentamientos han causado alrededor de 3.000 muertes. La caída de Goma es un punto crucial en el desarrollo de la ofensiva del M23 que ha prometido “llegar a Kinshasa” y “liberar al pueblo congolés”. Los rebeldes forman

parte de la Alianza del Río Congo (AFC), una coalición político-militar insurgente liderada por Corneille Nangaa, quien fue director de la Comisión Electoral Nacional Independiente entre 2015 y 2021. Nangaa supervisó y dio el visto bueno a las polémicas elecciones de 2018, donde salió elegido el actual presidente del país, Felix Tshisekedi, a quien ahora se opone. La crisis ha resaltado la limitada capacidad diplomática del gobierno congoleño, que apenas ha logrado una débil condena internacional a lo sucedido; Ruanda, cuyas tropas están en territorio congoleño (aunque Kigali lo niega), goza de mayores vínculos con los países occidentales. Los esfuerzos por entablar conversaciones entre los líderes de los dos países han sido en vano: Francia, con la ayuda de Catar, había logrado organizar una reunión entre los dos mandatarios el día 9 de febrero, pero se canceló en el último momento por la negativa a participar de Tshisekedi. Dos días antes ambos participaron (aunque el presidente de la RDC lo hizo de forma telemática) en la primera reunión conjunta de la Comunidad de Desarrollo de África Austral y la Comunidad Africana Oriental: los dos bloques regionales llamaron a un alto al fuego y a la salida de fuerzas armadas extranjeras del territorio congoleño. Pese a las peticiones internacionales, el M23 continúa su marcha hacia la ciudad de Bukavu, en Kivu Sur.

OCDE



ESTADOS UNIDOS

Nuevos aranceles

El presidente estadounidense, Donald Trump, ha anunciado que impondrá un arancel del 25% a todas las importaciones de acero y aluminio, a partir del lunes 10 de febrero. Los gravámenes se sumarán a los que ya existían, del 15% al acero y del 10% al aluminio, que Trump había impuesto durante su primer mandato. Más tarde concedió exenciones a Canadá, México y Brasil. Durante su administración, el demócrata Joe Biden amplió esas cuotas libres de aranceles a la Unión Europea y al Reino Unido. Además, tal y como adelantó la pasada semana, también adoptará aranceles recíprocos, es decir, gravará las importaciones de aquellos países que hagan lo propio sobre las importaciones de productos estadounidenses. No obstante, ha echado marcha atrás con la aplicación de los aranceles del 10% a China para los envíos de menos de 800 \$, conocidos como minimis, ya que Estados Unidos no cuenta con capacidad para gestionarlos. Si bien los sindicatos del metal en Estados Unidos suelen aplaudir las medidas proteccionistas hacia su industria, los nuevos aranceles corren el riesgo de aumentar los costes de los insumos para una amplia gama de fabricantes estadounidenses. En 2023, EE.UU. importó 82.100 millones de dólares de acero y hierro y 27.400 millones de dólares de aluminio. y exportó 14.300 millones. Se trata de un capítulo más de la guerra comercial que inició la nueva administración la pasada semana y que ya ha provocado la respuesta de China que ha impuesto aranceles a los productos estadounidenses por valor de 14.000 mill.\$.

analistas esperaban que Trump siguiera con China el mismo guion que con Canadá y México, países contra los que también anunció aranceles, pero a los que concedió una prórroga de un mes tras mantener conversaciones de última hora con sus líderes. Sin embargo, el arancel del 10% extra a los productos chinos ya se encuentra en vigor.



© 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.