

Claves^{de} Semana^{la}

Riesgo País

10-16 febrero 2025

 cesce



INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

| Conferencia de Seguridad de Múnich

La Conferencia de Seguridad de Múnich 2025 puso de relieve las tensiones en la política internacional, especialmente en torno a la guerra en Ucrania y la relación transatlántica. Con el regreso de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos, surgieron preocupaciones sobre el compromiso de Washington con Europa y la OTAN. El vicepresidente J.D. Vance y el secretario de Estado Marco Rubio se enfrentaron a críticas por la posible exclusión de Europa en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, destacando la desconexión estratégica entre ambas orillas del Atlántico. Por su parte, el presidente ucraniano, Volodímir Zelenski, instó a crear unas "Fuerzas Armadas de Europa" para que el continente asuma un papel más independiente en su seguridad. A esto se sumó el debate sobre la expansión de la OTAN, con posturas encontradas entre EE.UU. y sus aliados europeos sobre el futuro de Ucrania en la alianza.

Además, el foro evidenció la creciente competencia entre potencias. China, representada por su ministro de Exteriores Wang Yi, reafirmó su influencia global en un contexto de rivalidad económica y geopolítica con Estados Unidos. La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, propuso flexibilizar las normas fiscales para aumentar el gasto en defensa, reflejando la preocupación por la seguridad europea ante la incertidumbre del respaldo estadounidense. Al mismo tiempo, las tensiones comerciales marcaron la agenda, con la amenaza de Trump de imponer aranceles a Europa y condicionar el apoyo a Ucrania a acuerdos sobre recursos estratégicos. En definitiva, la Conferencia reflejó un mundo muy fragmentado, donde las alianzas tradicionales se debilitan.

| El nivel de corrupción continúa en valores preocupantes

Transparencia Internacional advierte, en la última edición del Índice de Percepción de la Corrupción (IPC), que los niveles globales de corrupción persisten en valores "extremadamente elevados". La puntuación del conjunto de los 180 países analizados se mantiene sin variaciones; sin embargo, a nivel desagregado el informe correspondiente a 2024 muestra un preocupante deterioro en un buen número de economías. Cerca de una cuarta parte obtuvieron su calificación más baja desde el inicio de la serie histórica, en 1995. Entre ellos, destacan países occidentales, como Alemania, Francia, Estados Unidos, Hungría y Suiza. Según los cálculos de Transparencia Internacional, cerca de 6.800 millones de personas (el 85% de la población mundial) habitan en países con un nivel alto de corrupción. Entre las naciones que obtienen una peor calificación se encuentran Eritrea, Guinea Ecuatorial, Libia, Siria, Somalia, Venezuela y Yemen. Por su parte, Dinamarca ha logrado, por séptimo año consecutivo, la mejor puntuación,

seguido de Finlandia y Singapur. En esta edición, la institución enfatiza la amenaza que supone la corrupción en la acción climática, al obstaculizar la implantación de políticas más ambiciosas para acelerar la descarbonización de la economía.

LATINOAMÉRICA

ARGENTINA

| Escándalo LIBRA

El presidente Javier Milei enfrenta críticas y cuestionamientos tras haber promocionado en redes sociales la criptomoneda LIBRA, cuyo valor se disparó y luego colapsó en cuestión de horas, provocando grandes pérdidas para miles de inversores. Ante el escándalo, Milei se desvinculó del proyecto, afirmando que era una iniciativa privada en la que no tenía participación directa y que retiró su apoyo tras conocer más detalles. Además, pidió disculpas por su implicación y anunció una investigación oficial para esclarecer si hubo conductas irregulares por parte de funcionarios. El caso ha generado incertidumbre y críticas sobre su manejo de la comunicación y su relación con el mundo cripto. Según fuentes judiciales, hasta el momento se han presentado más de 100 denuncias contra el mandatario por su presunta participación en la estafa. Las acusaciones incluyen fraude, negociaciones incompatibles con la función pública, infracción a la Ética Pública y asociación ilícita. Los oponentes políticos han amenazado con emprender acciones legales e impulsar un juicio político que es poco probable que avance, ya que requiere una mayoría de dos tercios en el Congreso. El principal partido de centroderecha del expresidente Mauricio Macri, favorable al mercado y que ha respaldado las reformas de Milei, ha rechazado el intento de la oposición peronista de destituirlo. El episodio ocurre en un momento clave para Milei, quien se prepara para un viaje a Estados Unidos en busca de respaldo político y financiero, y la negociación de un posible acuerdo con el FMI. Este incidente vuelve a poner en el centro del debate su estilo de liderazgo y sus decisiones, a veces impredecibles, lo que podría afectar su credibilidad a futuro.

COLOMBIA

| Crisis política

El gobierno de Gustavo Petro atraviesa una de sus crisis más profundas tras la retransmisión en vivo de un Consejo de Ministros, un intento de mostrar transparencia que terminó exponiendo fracturas internas y desatando una ola de renuncias. Un detonante clave fue el nombramiento de Armando Benedetti como jefe de Despacho, a pesar de las acusaciones por corrupción y conducta machista. La decisión generó rechazo en varios sectores de su administración y profundizó el descontento dentro del gabinete. Para contener la crisis, Petro solicitó la renuncia

de todos sus ministros, aunque algunos de ellos aún continúan en funciones hasta que se nombren sus reemplazos, asegurando la continuidad del gobierno. Sin embargo, la incertidumbre sobre los nuevos nombramientos y el desgaste político generado podrían prolongar la inestabilidad.

Más allá de los cambios en su equipo de gobierno, la crisis refleja desafíos más profundos en su gestión. A menos de dos años de dejar el poder, muchas de sus reformas clave, como la de salud y la laboral, siguen estancadas en el Congreso, mientras que su política de "paz total" enfrenta reveses en medio de un aumento de la violencia en el país. La cercanía de las elecciones legislativas de 2026 también añade presión, pues el desgaste de la coalición oficialista y las divisiones dentro de la izquierda dificultan la consolidación de un proyecto político a largo plazo.



VENEZUELA

Buenos resultados en la industria petrolera

Venezuela ha logrado alcanzar una producción petrolera de un millón de barriles diarios, según cifras de la OPEP publicadas la semana pasada, lo que representa un hito simbólico para el gobierno de Nicolás Maduro tras años de desplome en el sector. Aunque este nivel sigue lejos de los tres millones que el país producía históricamente, marca una recuperación parcial gracias a ciertas flexibilizaciones en la política económica y la concesión de licencias a empresas extranjeras como Chevron. La producción petrolera ha crecido un 17% en el último año, en parte por el alivio de sanciones impuestas por Estados Unidos, lo que ha permitido a Venezuela generar ingresos adicionales en un momento de fuerte depreciación del bolívar y alza en el coste de vida. El gobierno de Nicolás Maduro prevé que la producción podría alcanzar el millón y medio de barriles diarios en el corto plazo, pero su viabilidad dependerá de factores como la estabilidad de las relaciones con Estados Unidos y la capacidad de PDVSA para modernizar su infraestructura. En este contexto, las autoridades están intensificando esfuerzos diplomáticos para atraer inversiones y consolidar nuevos acuerdos comerciales. La reciente visita de la vicepresidenta Delcy Rodríguez a la India se enmarca en esta estrategia. A pesar de estos avances, la sostenibilidad de esta recuperación sigue siendo incierta, y el futuro del sector dependerá de la capacidad del país para mantener el flujo de inversiones y superar desafíos estructurales como la falta de mantenimiento en refinerías y pozos, la escasez de tecnología y repuestos, la fuga de talento especializado y la necesidad de mejorar la eficiencia operativa de PDVSA en un entorno de restricciones financieras y limitaciones logísticas.

ASIA

CHINA / TAIWÁN / ESTADOS UNIDOS

Temor a un cambio de postura de Trump con Taiwán

China emitió una airada queja este lunes 17 de febrero frente al Departamento de Estado de Estados Unidos por eliminar una frase contra la “independencia de Taiwán” de una hoja informativa, diciendo que la posición de Washington ha “retrocedido seriamente”. “Instamos a Estados Unidos a corregir inmediatamente su error”, declaró a la prensa el portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores chino, Guo Jiakun. EE.UU. informó que la actualización era «rutinaria» y que EE.UU. sigue comprometido con su política de «una sola China», que reconoce la posición de Pekín de que tiene soberanía sobre Taiwán, pero considera que el estatus de la isla no está establecido. El documento del Departamento de Estado sigue diciendo: “Nos oponemos a cualquier cambio unilateral del statu quo por cualquiera de las partes. Esperamos que las diferencias a través del Estrecho se resuelvan por medios pacíficos, libres de coerción, de forma aceptable para los pueblos de ambos lados del Estrecho.” Por su parte, el ministro de Asuntos Exteriores de Taiwán, Lin Chia-lung, acogió con satisfacción la adopción por parte de EE.UU. de “formulaciones positivas y favorables a Taiwán”. La disputa añade otra capa a la ya poco clara postura de la administración de Donald Trump con respecto a Taiwán, que ha sido un tema de mucho debate y especulación. Como al resto de aliados en la región el presidente ha pedido a Taipei que invierta más en su propia defensa y ha amenazado con imponer nuevos aranceles a la industria taiwanesa de semiconductores. Taiwán intentará contentar a Trump por la vía económica para reforzar el compromiso de Washington con la seguridad de la isla.

INDIA / ESTADOS UNIDOS

Modi intentará frenar una guerra comercial

El presidente estadounidense, Donald Trump, mantuvo los pasados día 13 y 14 de febrero conversaciones con el primer ministro indio, Narendra Modi, en la Casa Blanca. El comercio fue uno de los puntos clave de las conversaciones. Los lazos bilaterales han crecido con fuerza en los últimos años, incluso durante el primer mandato de Trump (2017-21), que se solapó con el primero (2014-19) y el segundo (2019-24) de Modi. Los dos líderes tienen una fuerte compenetración. Trump y Modi se fijaron el objetivo de duplicar con creces el valor del comercio entre Estados Unidos e India hasta alcanzar los 500.000 mill.\$ en 2030 y acordaron que sus países trabajarían en un nuevo acuerdo comercial. Además, India anunció que comprará más petróleo y gas estadounidense. Sin embargo, entre los puntos conflictivos destacan las relaciones en torno al comercio bilateral, muy favorable a India. Dado el renovado énfasis de la administración Trump en la estrategia de “aranceles recíprocos” y el fuerte proteccionismo de

la India en numerosos sectores, Delhi se enfrenta con un posible incremento acelerado de las barreras comerciales por parte EE.UU.

JAPÓN / ESTADOS UNIDOS

Ishiba ante el reto de la nueva administración Trump

El primer ministro japonés, Shigeru Ishiba, se reunió la semana pasada por primera vez con el presidente estadounidense, Donald Trump. El gobierno nipón se mostró satisfecho con el resultado, ya que Ishiba parece haber encauzado por la vía negociadora las numerosas pretensiones de Trump, tal y como hizo su predecesor Shinzo Abe. Sin embargo, persisten las incertidumbres sobre la alianza de defensa entre Japón y EE.UU., el reparto de la carga financiera, la posibilidad de más aranceles estadounidenses, la apertura de EE. UU. a la inversión japonesa y la posible presión de EE. UU. sobre Japón para que se desvincule de China. Japón tiene margen para comprar cantidades significativas de armas estadounidenses y otras exportaciones con el fin de satisfacer al presidente de Estados Unidos. No obstante, en este segundo mandato Trump ha elevado la presión sobre Tokio para que desarrolle asociaciones comerciales y de seguridad alternativas para hacer frente a China sin depender de Washington. Tokio intentará seguir impulsando su defensa y diversificar sus alianzas de seguridad. Japón podría incluso retomar el concepto de Ishiba, tan denostado, de una «OTAN al estilo asiático» para compensar la ausencia estadounidense. Dada la crisis política en Corea del Sur, Japón se podría erigir en el principal baluarte de la seguridad en el Indo-Pacífico. Al mismo tiempo, China intentará acercarse a Japón y Corea del Sur, para poder explotar cualquier incertidumbre en sus vínculos con Washington.

EUROPA DEL ESTE - CEI

RUSIA / UCRANIA / EE.UU. / UNIÓN EUROPEA

¿Paz o rendición?

El presidente Donald Trump anunció el pasado 13 de febrero que las negociaciones para poner fin a la guerra en Ucrania comenzarían “inmediatamente” tras mantener una conversación telefónica con el presidente ruso, Vladimir Putin. La llamada, que tuvo una duración de 90 minutos según fuentes del Kremlin, supone el primer contacto de alto nivel entre Estados Unidos y Rusia en tres años. Además, parece que ambas partes van a continuar las negociaciones en un encuentro entre líderes auspiciado por Arabia Saudí en la próxima semana. Al mismo tiempo, su secretario de Defensa, Pete Hegseth, descartó la participación de tropas estadounidenses en cualquier destacamento para garantizar la paz, rechazó la adhesión

de Ucrania a la OTAN y dijo que la restauración de las fronteras de Ucrania anteriores a 2014 es un «objetivo poco realista». Los tres son objetivos clave para el presidente Volodimir Zelenski. Mientras Estados Unidos ha sido extremadamente optimista acerca de la solución rápida del conflicto, Rusia se ha mostrado mucho más precavida. Putin ha señalado que era necesario eliminar las causas iniciales del conflicto, pese a que estuvo de acuerdo en mantener negociaciones pacíficas. Rusia demanda que la OTAN restaure las fronteras previas a la guerra fría e insiste en que Ucrania reconozca la anexión de las cuatro regiones del sudeste del país como territorio ruso, ninguna de las cuales las controla por completo. Curiosamente, el beneplácito ruso hacia la solución pacífica del conflicto se produjo apenas horas después de que sus drones atacasen la central nuclear de Chernóbil y las tropas rusas iniciasen un nuevo ataque en Chasiv Yar. Conviene señalar, además, que la Administración Trump ha descartado invitar a la Unión Europea a la mesa de negociaciones. Unas conversaciones que tienen como objetivo definir la nueva arquitectura de seguridad del continente.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



CATAR

Perspectivas económicas

El PIB de Catar crecerá un 2,4% en 2025 (siete décimas más que el pasado año), de acuerdo a las estimaciones publicadas esta semana por el FMI. El mayor dinamismo se sustentará en la inversión pública, el buen comportamiento del turismo, y el desarrollo de proyectos de gas natural licuado. El FMI destaca, asimismo, el equilibrio de las principales variables macroeconómicas. A pesar de la ligera moderación de los precios de los hidrocarburos en los últimos meses, se espera que el saldo fiscal registre un superávit cercano al 2,5% del PIB. Por su parte, la balanza por cuenta continuará arrojando uno de los mayores superávits del mundo, superior al 15% del PIB. A medio plazo se estima que el ritmo de crecimiento podría superar el 4% anual, impulsado, en gran medida, por el aumento de las exportaciones de gas natural licuado en los próximos años. En el debe, el FMI advierte que la diversificación está avanzando a un ritmo inferior en comparación con otras economías del Consejo de Cooperación del Golfo, como Emiratos Árabes Unidos y Arabia Saudí. Este proceso no será sencillo, debido a la creciente competencia entre los países de la región por atraer inversión extranjera y trabajadores altamente cualificados.

**IRAQ****| El Banco Central veta el uso de dólares a varios bancos locales**

El Banco Central de Irak prohibirá a cinco bancos locales realizar transacciones en dólares estadounidenses, una medida enmarcada en la lucha contra el desvío de capitales y el contrabando de divisas. La institución ha adoptado estas sanciones después de las reuniones celebradas en las últimas semanas con representantes de la Reserva Federal de Estados Unidos. Estos acontecimientos se producen apenas dos meses después de que se destapara una sofisticada red de contrabando de combustible en la que Irán obtenía, aparentemente, más de 1.000 millones de dólares de ingresos al año. Esta medida pone de manifiesto, nuevamente, el interés de las instituciones iraquíes por mantener la sintonía con Estados Unidos, a pesar de ser uno de los principales aliados de Irán. Sostener este difícil equilibrio diplomático será cada vez más difícil. El previsible endurecimiento de la presión ejercida por la administración estadounidense sobre Irán dibuja un escenario muy complejo para Irak, dado que no se descarta la posibilidad de que en un futuro Washington decida imponer medidas punitivas a Bagdad por su estrecha relación con el régimen persa.

ÁFRICA SUBSAHARIANA

**UNIÓN AFRICANA****| El yibutiano Ali Youssef, nuevo presidente de la Comisión**

Tras unas votaciones muy ajustadas, el nuevo presidente de la Comisión de la Unión Africana durante los próximos 5 años será el ministro de Asuntos Exteriores Mahamoud Ali Youssef, que sucederá al chadiano Moussa Faki. En segundo lugar quedó el candidato keniano, Raila Odinga, a quien muchos daban prematuramente por vencedor: para evitar su victoria fueron decisivos los votos de la comitiva sudafricana, a cuyo gobierno no le gusta las posiciones pro-Israel y pro-Ruanda que defiende el primer ministro de Kenia, William Ruto. Del mismo modo, la vicepresidencia también estuvo sujeta a una reñida batalla entre las candidatas de Marruecos y de Argelia: solo tras 7 rondas de votaciones la argelina Selma Malika Haddadi se alzó con la victoria. También se nombró al nuevo presidente de la organización, cargo rotatorio de un año de duración, que durante el 2025 será el presidente angoleño Joao Lourenço, sustituyendo al presidente mauritano Mohamed Ould Ghazouani. Los nuevos líderes heredan importantes retos, entre los que destacan los enfrentamientos al este del Congo y la guerra civil de Sudán.



REP. DEMOCRÁTICA DEL CONGO / RUANDA

Los rebeldes del M23 llegan a Bukavu

Después de tomar la ciudad estratégica de Goma, el grupo rebelde M23, apoyados por Ruanda, han seguido avanzando por territorio congoleño a lo largo del Lago Kivu hasta llegar a Bukavu, capital de Kivu Sur, muy cerca de las fronteras con Ruanda y Burundi. El M23 lleva más de una década luchando contra el ejército congolés en el este de este país, pero nunca habían logrado hacerse con el control de un territorio tan extenso y que además incluyese las dos capitales regionales, Goma y Bukavu. Pese a la presencia de tropas congoleñas y de misiones de paz regionales, así como el reciente despliegue de 10.000 soldados procedentes de Burundi, los rebeldes han realizado un rápido avance hacia la ciudad, dejando un rastro de violencia y caos a su paso. Corneille Nangaa, el líder de lo que se entiende como el brazo político del M23, Alianza Fluvial del Congo (AFC), ha anunciado que su intención es llegar hasta Kinshasa y derrocar al presidente Felix Tshisekedi.



SUDÁN / RUSIA

Acuerdo para una base naval rusa en el mar Rojo

Sudán y Rusia han llegado a un acuerdo para el establecimiento de una base naval en la costa sudanesa del mar Rojo. Esto supone una victoria para Moscú, que lleva años buscando expandir sus capacidades militares en el continente y en los últimos meses se había encontrado con problemas: el último fue la caída de Bashar Al-Assad en Siria, que sumió en la incertidumbre el futuro de la base naval rusa de Tartus. La nueva base facilitará las operaciones logísticas de las fuerzas rusas en el continente africano, que hasta ahora se estaban concentrando en Libia. En Sudán, se ha vinculado a Moscú con ambos bandos de la guerra civil que estalló en abril de 2023. En los primeros meses del conflicto pareció alinearse con el grupo paramilitar Fuerzas de Apoyo Rápidas (RSF), que están lideradas por Hamdam Dagalo, "Hemedti", y que contaron brevemente con el apoyo de los mercenarios del grupo Wagner. No obstante, desde el pasado verano se ha producido un viraje hacia las Fuerzas Armadas Sudanesas (SAF) y el *de facto* presidente Al Burhan: este cambio de "lealtades" se puede explicar por el control que esta facción tiene sobre el este del país, es decir, la costa del mar Rojo. Cuando los enfrentamientos hicieron que seguir en Jartum fuese imposible, el gobierno se trasladó a Puerto Sudán, muy cerca de donde se establecerá la base rusa. El acuerdo se ha producido poco después de que las SAF hayan logrado importantes victorias en el campo de batalla que podrían cambiar el rumbo de la guerra, barajándose incluso la posibilidad de que próximamente tomen Jartum.

OCDE

ESTADOS UNIDOS

| **Aranceles recíprocos**

Nueva semana y nuevo episodio de la guerra arancelaria iniciada por Estados Unidos. En esta ocasión, Washington ha dado a conocer un amplio plan para imponer aranceles “recíprocos” a los socios comerciales de Estados Unidos. Trump ha ordenado a sus asesores comerciales que propusieran nuevos gravámenes analizando la situación de cada país en represalia contra los impuestos, las regulaciones y los subsidios considerados injustos por el gobierno estadounidense. Se considera que Brasil, India, Japón, Canadá y la Unión Europea son los países que más riesgo corren de verse afectados por las nuevas medidas proteccionistas. Para Estados Unidos, el impuesto sobre el valor añadido de la UE o los impuestos sobre los servicios digitales que aplican algunos países europeos son considerados prácticas comerciales desleales. Todo ello a pesar de que EE.UU. es también un usuario prolífico de los instrumentos de defensa comercial, subvenciona empresas nacionales y utiliza normas reguladoras para mantener fuera a los productos extranjeros. La Casa Blanca ha dado como fecha límite el 2 de abril para comenzar a implementar las medidas, lo que tiene como objetivo acelerar las negociaciones comerciales entre las capitales de todo el mundo y Washington. El primer ministro Indio, Narendra Modi, que se reunió la pasada semana con Trump, ya anunció que ambos se habían fijado el objetivo de duplicar sus intercambios comerciales y reducir el déficit estadounidense con el país asiático (35.000 mill.\$ en 2024). Fuentes de la Unión Europea, aseguran que estarían dispuestos a reducir los aranceles de las importaciones de coches procedentes de Estados Unidos, actualmente en el 10%, mientras que Estados Unidos solo aplica un 2,5%. Además, Bruselas se ha mostrado abierta a aumentar las compras de gas natural licuado estadounidense. Sin embargo, la UE se ha mostrado menos predispuesta a entrar en negociaciones sobre modificaciones en su sistema impositivo. En cambio, ha prometido una respuesta firme si, finalmente, la Casa Blanca prosigue con su amenaza comercial.

UNIÓN EUROPEA

| **¿Mantener la sostenibilidad fiscal o gastar en defensa?**

La UE planea suavizar temporalmente sus normas fiscales para aumentar el gasto en defensa de los Estados miembro como consecuencia de las renovadas presiones estadounidenses. La presidenta de la Comisión Europea, Úrsula von der Leyen, va a proponer activar la cláusula de salvaguardia que permite a algunos países no cumplir con los compromisos fiscales para que, de esta forma, puedan invertir más en su seguridad. Las normas fiscales de la UE tienen por objeto garantizar que los países mantengan su ratio deuda/PIB por debajo del 60% del PIB y

que no superen déficits anuales del 3% del PIB. Para los países que incumplan estos umbrales, se establecen límites de gasto que deben respetar o se arriesgan a multas. Pero las normas fiscales pueden suspenderse temporalmente en toda la UE en caso de "perturbaciones importantes en la zona del euro o para hacer frente a una grave recesión económica", tal y como ocurrió al inicio de la pandemia de covid-19, cuando se suspendieron durante tres años. Además, la normativa fiscal de la UE también contempla que la aplicación de las reglas pueda posponerse en caso de "circunstancias excepcionales fuera del control del gobierno con un impacto importante en las finanzas públicas". Esta exención nacional se introdujo en 2023 y nunca se ha utilizado. Desde que regresó a la Casa Blanca el mes pasado, el presidente estadounidense, Donald Trump, ha presionado a los aliados europeos para que aumenten su gasto en defensa más allá del objetivo de la OTAN del 2% del PIB. De hecho, se cree que destinar el 5% del PIB a gasto en defensa se puede establecer como un nuevo objetivo para los miembros de la Alianza. Una cifra que, en la actualidad, solo Polonia está cerca de alcanzar.



© 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.