

Claves^{de} Semana^{la}

Riesgo País

10-16 marzo 2025

 cesce



INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

| Fiebre del oro

La cotización del oro, considerado uno de los principales activos refugio, superó esta semana el umbral de los 3.000 dólares por onza, el valor más alto de la serie histórica, sustentado en el aumento de la demanda por parte de los bancos centrales y de la comunidad inversora. En apenas un año el precio del oro se ha encarecido más de un 35%, como consecuencia del estado de incertidumbre que ha originado la agresiva e impredecible política comercial de la administración de Donald Trump. Algunas estimaciones sugieren que la cotización podría ascender hasta los 3.500 \$ por onza a finales de este año, en el caso de que se produzca una escalada de las medidas proteccionistas. Por el contrario, los dos principales índices bursátiles norteamericanos (S&P 500 y Nasdaq) han caído más de un 10% en las últimas semanas, debido a la creciente preocupación de los inversores por la posible pérdida de dinamismo de la economía estadounidense, y el efecto que puede desencadenar la guerra arancelaria en la actividad empresarial. El aumento de la incertidumbre también ha afectado al mercado de las criptomonedas. En el caso del Bitcoin, la cotización a cierre de estas líneas se sitúa en torno a los 83.000 \$, un 25% por debajo del máximo alcanzado hace unas semanas.

LATINOAMÉRICA



ARGENTINA

| Milei trata de acelerar el acuerdo con el FMI

El presidente argentino, Javier Milei, ha aprobado un decreto de necesidad y urgencia (DNU) para poder cerrar un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). La medida busca refinanciar los 44.000 millones de dólares que Argentina adeuda al organismo, un préstamo tomado en 2018 durante el gobierno de Mauricio Macri. Parte de los nuevos fondos se destinarán a cancelar la deuda del Tesoro con el Banco Central, con el objetivo de sanear las cuentas públicas y reducir presiones sobre el mercado cambiario. El decreto establece un plazo de financiación de diez años, con un período de gracia de cuatro años y medio, pero no detalla las cantidades ni las condiciones específicas. El FMI, por su parte, aún no ha anunciado oficialmente el acuerdo, que sigue en proceso de negociación y cuyos detalles finales se desconocen.

La decisión ha generado una fuerte polémica. El uso de un DNU implica que, si una de las dos cámaras no lo rechaza, queda vigente. En el Congreso, el oficialismo confía en el apoyo de aliados, pero en el Senado enfrenta un panorama más difícil, con una oposición peronista más combativa que no ha tardado en reaccionar. Han presentado una denuncia por presunto abuso de autoridad alegando que el DNU viola una ley de 2021 que exige la aprobación por vía legislativa (por ambas cámaras) para acuerdos con el FMI. Incluso aliados de Milei, como el expresidente Macri, han expresado reparos sobre el uso del decreto para este acuerdo. Mientras tanto, en la Casa Rosada argumentan que el país necesita acceder cuanto antes a nuevos fondos y no puede permitirse largas negociaciones políticas. Argentina enfrenta un exigente calendario de vencimientos de la deuda externa, con pagos significativos entre 2025 y 2028. Con las elecciones legislativas de octubre en el horizonte, el gobierno de Milei no quiere arriesgarse a que la oposición bloquee un acuerdo clave con el FMI, considerado vital para cumplir con los compromisos de deuda y consolidar la estabilidad económica.



BELICE

Briceño inicia su segundo mandato

El primer ministro de Belice, John Briceño, ha sido reelegido para un segundo mandato tras una contundente victoria en las elecciones del 12 de marzo. Su partido, el People's United Party (PUP), obtuvo 26 de los 31 escaños en el Parlamento, reafirmando su dominio frente a un United Democratic Party (UDP) debilitado y dividido, que solo logró retener cinco escaños y ahora enfrenta una crisis interna y posibles cambios en su liderazgo.

Briceño celebró el triunfo como una muestra del compromiso de Belice con la independencia y la democracia, y anunció el "Plan Belice 2.0", con el que busca generar empleo, fortalecer la economía y mejorar los servicios de salud, educación y vivienda. Sin embargo, ha advertido a su partido sobre el riesgo de la autocomplacencia, ya que su gobierno deberá hacer frente a desafíos clave como la desaceleración económica y los altos niveles de violencia. Ahora, con un amplio respaldo electoral, su reto será convertir esta victoria en soluciones concretas para el país.



COLOMBIA

Órdago a la grande

El presidente de Colombia, Gustavo Petro, ha anunciado una consulta popular para que los ciudadanos decidan sobre sus reformas de salud y laboral, ante la falta de avances en el Congreso. Petro, cuya agenda ha sido bloqueada o dilatada, sostiene que el país no puede depender de un sistema político que impide el cambio. "El pueblo decide el destino. Es la ley básica de la democracia", afirmó. La consulta, si se aprueba, podría definir el rumbo de su gobierno en su último año y marcar el inicio de la carrera presidencial de 2026. Sin embargo, antes de realizarse, deberá ser aprobada por el Senado, revisada por la Corte Constitucional y

organizada por la Registraduría, un proceso que podría tardar meses. El anuncio ha generado un fuerte debate. La oposición niega que haya un bloqueo institucional y acusa a Petro de usar la consulta como estrategia electoral. Lo cierto es que su gobierno se encuentra en un momento complejo: además de la falta de apoyo interno, enfrenta tensiones en el ámbito internacional. Su relación con Estados Unidos se deterioró tras un enfrentamiento con Donald Trump por el traslado de deportados, y la situación en la frontera con Venezuela se ha complicado debido a enfrentamientos entre grupos armados, lo que lo llevó a decretar el estado de excepción en algunas regiones. La consulta es una apuesta muy arriesgada: si la gana, se fortalecerá políticamente y podrá impulsar sus reformas; pero si fracasa, su gobierno quedará muy debilitado en su último año de mandato.

ASIA



Reforma petrolera

El parlamento de India ha aprobado una reforma para impulsar la exploración y producción de petróleo y gas, con el objetivo de fortalecer su seguridad energética. La ley, que modifica la normativa de 1948, busca atraer inversiones y reducir la creciente dependencia del país de las importaciones, que actualmente cubren casi el 90% de su consumo de crudo. A pesar de la presión internacional para reducir los combustibles fósiles, India defiende su derecho a utilizar sus recursos para impulsar su desarrollo. Su consumo de crudo ha aumentado de 5 a 5,5 millones de barriles diarios en los últimos tres años y medio, y se prevé que supere los 6,5 millones en los próximos años. El ministro de Petróleo, Hardeep Singh Puri, calificó la reforma como un paso "histórico" hacia la autosuficiencia energética. La legislación establece un marco regulador más estable, amplía los periodos de concesión y elimina trabas burocráticas, además de fomentar tecnologías como la captura de carbono y el hidrógeno verde. La reforma también busca atraer inversión extranjera con reglas más claras y mecanismos ágiles para la resolución de disputas. El suministro energético se ha convertido en un reto estratégico para India en su proceso de industrialización. En su intento por consolidarse como un centro manufacturero con capacidad para competir con China, el país está impulsando tanto el desarrollo de sectores intensivos en carbono como la expansión de las energías renovables.



Nuevo presupuesto y revisión aprobada del FMI

El nuevo gobierno del presidente Anura Kumara Dissanayake presentó la semana pasada el presupuesto para 2025. Como ya informamos, el mandatario llegó al poder tras ganar las

elecciones presidenciales de septiembre de 2024 y su alianza, el Poder Popular Nacional (PPN), obtuvo una aplastante victoria en las legislativas dos meses después. Pocos días después de la aprobación del presupuesto, el Directorio Ejecutivo del FMI completó la tercera revisión del programa Extended Fund Facility (EFF), lo que permitió el desembolso inmediato de aproximadamente 334 millones de dólares. Con esta nueva inyección de fondos, la financiación total otorgada a Sri Lanka hasta la fecha asciende a unos 1.340 millones de dólares. El FMI destacó que el desempeño del programa ha sido sólido, con el cumplimiento de todos los objetivos cuantitativos fijados para diciembre de 2024, excepto el referente al gasto social. Además, la reciente reestructuración de bonos fue calificada como un hito clave para la sostenibilidad de la deuda. Aunque el déficit previsto en el presupuesto para este año es mayor de lo esperado por el FMI, el organismo ha valorado positivamente la evolución del programa, lo que garantiza que siga su curso. El aumento del gasto presupuestado refuerza las posibilidades del PPN de obtener buenos resultados en las elecciones locales, previstas para abril o mayo.

EUROPA DEL ESTE - CEI



ESPECIAL CONFLICTO EN UCRANIA

Rusia/Ucrania/ EE.UU.

Tras la reunión que mantuvieron las delegaciones ucraniana y estadounidense la pasada semana en Jeddah, Ucrania ha aceptado la propuesta de Washington de un alto el fuego de 30 días en la guerra con Rusia. A cambio, Estados Unidos ha restablecido inmediatamente el suministro de armas, municiones y reanuda el intercambio de inteligencia. Rusia, por su parte, continúa recuperando terreno en la región de Kursk. El avance ruso disminuye el interés de Putin en alcanzar un alto el fuego. De hecho, tal y como el propio presidente afirmó, cualquier alto el fuego en este momento simplemente permitiría a las fuerzas de Kiev reagruparse justo cuando Moscú está a punto de expulsarlas de Kursk. Además, Putin repitió que Rusia quiere concesiones en cuestiones a largo plazo antes de aceptar cualquier alto el fuego. Para Moscú aún hay varios temas que requieren un debate en mayor profundidad, como la suspensión de toda ayuda militar a Ucrania durante el alto el fuego, no sólo las armas procedentes de EE.UU., asegurar que Kiev no realiza un nuevo reclutamiento, acordar la supervisión de los 2.000 kilómetros de frente y garantizar que la tregua conduzca a un acuerdo a largo plazo. La reticencia de Moscú para alcanzar un alto el fuego ha forzado a Estados Unidos y a sus socios del G7 a amenazar a Rusia con nuevas sanciones y el uso de los activos rusos congelados para apoyar a Ucrania. Bien por las amenazas occidentales o porque Putin no quiere hacer descarrilar el acercamiento entre Estados Unidos y Rusia, el presidente ruso ha

accedido a mantener una conversación telefónica con su homólogo estadounidense el próximo martes 18 de marzo, donde previsiblemente discutirán todas estas cuestiones.



ARMENIA / AZERBAIYÁN

Histórico acuerdo

Armenia y Azerbaiyán llegaron la pasada semana a un acuerdo sobre los términos de un acuerdo de paz, que podría poner fin a más de 30 años de conflicto. El ministro azerbaiyano de Asuntos Exteriores, Jeyhun Bayramov, anunció que el acuerdo, titulado "Sobre el establecimiento de la paz y las relaciones interestatales entre la República de Armenia y la República de Azerbaiyán", ya está listo para su firma, algo que Armenia confirmó poco después. Aunque no se han revelado los términos, los informes sugieren que Armenia ha aceptado retirar a los observadores de la UE de la frontera y que ambas partes renunciarán a sus reclamaciones legales mutuas. Sin embargo, el calendario para la firma del acuerdo es incierto, ya que Azerbaiyán exige que se modifique la Constitución armenia, que, según afirma, hace reclamaciones implícitas sobre su territorio. El primer ministro armenio Nikol Pashinyan ha dicho en repetidas ocasiones en los últimos meses que el documento fundacional del país debe ser sustituido y ha convocado un referéndum para hacerlo, aún sin fecha. Si finalmente se firma, el acuerdo podría marcar el final de un conflicto que ha durado décadas. Las exrepúblicas soviéticas han librado dos guerras desde la caída de la URSS, cuando Nagorno Karabaj, una región de Azerbaiyán que de población mayoritariamente de etnia armenia, declaró su independencia unilateral del país gracias al apoyo de Armenia.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



ESPECIAL CONFLICTO ORIENTE MEDIO

Ataque contra la milicia hutí

La milicia hutí amenazó esta semana con reanudar los ataques contra embarcaciones en el mar Rojo, como represalia al bloqueo impuesto por Israel en la entrada de ayuda humanitaria a la franja de Gaza. En respuesta, el presidente norteamericano, Donald Trump, ordenó tan solo unos días después iniciar una ofensiva contra objetivos de los rebeldes, con el fin de garantizar la seguridad en el transporte marítimo a través del Canal de Suez, una vía navegable por donde transcurre el 15% del comercio mundial de mercancías. De acuerdo a la información publicada, las fuerzas armadas estadounidense destruyeron radares, puntos de lanzamiento de drones y sistemas de defensa antimisiles situados en Saná, la capital de Yemen. La ofensiva podría prolongarse durante los próximos días o semanas. Asimismo, Trump amenazó a Irán con

adoptar nuevas medidas de represalia, en el caso de que continúen apoyando a la milicia hutí. Todo ello ha recrudecido la inestabilidad en la región, después de la etapa de relativa calma que se vivió durante la primera fase del alto el fuego entre Israel y Hamás. Los resultados de la ofensiva norteamericana podrían ser limitados, teniendo en cuenta el sorprendente grado de resistencia que demostró la milicia yemení durante el conflicto contra la coalición liderada por Arabia Saudí.

 **SIRIA****| Acuerdo histórico entre Damasco y los kurdos**

Tan solo unos días después del brutal asesinato de centenares de civiles alauitas en las regiones del oeste del país, el presidente, Ahmed al Shara, firmó un acuerdo histórico con Mazlum Abdi, el líder de las milicias kurdo sirias, las denominadas Fuerzas Democráticas Sirias (FDS). Ambas partes acordaron la total integración de la región autónoma kurda, conocida como Rojava, en la estructura del país, algo que parecía impensable hace tan solo unos meses. Cabe recordar, por ejemplo, que durante la guerra civil las milicias lideradas por al Shara mantuvieron durísimos enfrentamientos armados con las FDS. Entre otros, el pacto incluye un alto el fuego permanente; la disolución de las instituciones autónomas kurdas; la integración del sistema educativo, sanitario y legislativo; la devolución a Damasco de los yacimientos de hidrocarburos en el este del país, y el control de las zonas fronterizas. A cambio, los kurdos participarán activamente en el proceso de transición, serán reconocidos como parte integral del país, y las FDS se incorporarán en el ejército oficial; un considerable avance respecto a la política discriminatoria del régimen de Assad. La implementación del acuerdo se hará de forma gradual, dado que todavía quedan muchos puntos por concretar. Por otra parte, en el plano internacional la renuncia a la autonomía se alinea con los intereses de Turquía, el principal valedor de al Shara. Todo ello aleja la posibilidad de que Ankara inicie, como se había barajado, una ofensiva a gran escala para desmantelar las estructuras militares de las FDS.

ÁFRICA SUBSAHARIANA

 **GHANA / MALI / BURKINA FASO / NÍGER****| Ghana apuesta por un acercamiento entre la AES y la CEDEAO**

El nuevo presidente de Ghana, John Dramani Mahama, ha hecho un tour por las capitales que conforman la recientemente formada Alianza de los Estados del Sahel (AES), Bamako, Niamey y Uagadugú. Mahama ha decidido erigirse como mediador con el objetivo de que los países del AES, que en enero abandonaron formalmente la Comunidad Económica de Estados de África

Occidental (CEDEAO), se reintegren de nuevo o, al menos, que se produzca un acercamiento de posturas entre las dos organizaciones. Para facilitararlo, Ghana ha apostado por un estrechamiento de los vínculos comerciales y logísticos con sus vecinos, especialmente con Burkina Faso, con quien comparte su frontera norte.

SUDÁFRICA / ESTADOS UNIDOS

| EE.UU. declara “persona non grata” al embajador sudafricano

El rápido deterioro de las relaciones diplomáticas entre EE.UU. y Sudáfrica continúa. El último incidente ha sido la expulsión del embajador sudafricano, Ebrahim Rasool, después de que este criticase a Donald Trump en una clase online sobre la política exterior estadounidense bajo la nueva administración. La secretaria de Estado de EE.UU. considera los comentarios realizados de “odio” y “antiamericanismo”, por lo que ha declarado a Rasool “persona non grata”, una decisión atípica y que intensifica la gravedad de la disputa. Sudáfrica ha sido uno de los principales blancos de Washington desde el comienzo del segundo mandato de Trump, que ha acusado a Pretoria de tratar “injustamente” a los sudafricanos blancos y ha atacado su queja contra Israel ante el Tribunal Internacional de Justicia. Ha criticado duramente su denuncia.

SUDÁN DEL SUR

| El reparto de poder que garantiza la paz, en peligro

En las últimas semanas, el estado soberano más joven del mundo vive una escalada de violencia entre fuerzas gubernamentales y grupos armados, lo que amenaza el acuerdo de reparto de poder firmado por el presidente Salva Kiir y el vicepresidente Riek Machar. Ante la situación, Naciones Unidas ha alertado de que los enfrentamientos amenazan años de esfuerzos por la democratización del país. Décadas de violencia derivada de divisiones políticas y étnicas culminaron en la independencia del territorio en 2011, que no tardó en sumirse de nuevo en una guerra civil. Este conflicto terminó en 2018, cuando los líderes de las dos facciones enfrentadas, Kiir y Machar, firmaron la paz. Ahora, guerrillas partidarias del segundo se enfrentan a las tropas gubernamentales que responden al primero. En paralelo, Kiir ha hecho múltiples cambios en el gabinete ministerial, aumentando la incertidumbre y alimentando los rumores sobre su precario estado de salud: se especula que estaría preparando a Benjamin Bol Mel, sancionado por EE.UU. (por abusos contra los derechos humanos), para que lo suceda al frente del país. A todo ello se suma que en la última semana Uganda desplegó tropas especiales en Yuba para proteger la presidencia de su aliado Kiir, una decisión que se materializó antes de conseguir el permiso parlamentario, acarreado confusión y declaraciones gubernamentales contradictorias. La situación, cada vez más frágil, hace temer el estallido de un conflicto similar al que vive su vecina Sudán y genera preocupaciones sobre la estabilidad regional.

OCDE



ESTADOS UNIDOS / UNIÓN EUROPEA

Washington y Bruselas avivan la guerra comercial

Trump amenazó la pasada semana con la imposición de aranceles del 200% a las importaciones de vino y champán europeo como consecuencia de las medidas de retorsión que la UE había adoptado contra los productos estadounidenses. Las tasas europeas, que está previsto que entren en vigor en dos fases (el uno de abril y a mediados de mes), ascienden a un total de 26.000 millones de € y afectan a productos estadounidenses tan emblemáticos como el bourbon de Kentucky o los vaqueros Levi's. Conviene señalar que Bruselas acordó imponer estos aranceles en respuesta al gravamen del 25% sobre las importaciones de aluminio y acero que entró en vigor el pasado 12 de marzo. De cumplir su amenaza, los aranceles supondrían una dramática escalada en la guerra comercial entre Estados Unidos y la Unión Europea con consecuencias nefastas para la economía global. De hecho, el último informe de la OCDE ya recoge el impacto de las barreras comerciales sobre la economía estadounidense: predice una desaceleración del crecimiento desde el 2,8% registrado el año pasado al 2,2% este año y al 1,6% en 2026. Además, el aumento de las barreras comerciales contribuirá a la persistencia de la inflación, lo que llevará a la Reserva Federal a mantener los tipos de interés sin cambios hasta mediados de 2026, señala. Esta previsión, en cambio, contrasta con los últimos datos de inflación en Estados Unidos que en febrero cayó hasta el 2,8%, más de lo previsto, lo que refuerza la idea de que la Reserva Federal recorte este año los tipos de interés.



© 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.