

Claves^{de} Semana^{la}

Riesgo País

9-15 diciembre 2024

 cesce



INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

| Un problema de deuda

El Banco Internacional de Pagos (BIS, por sus siglas en inglés) advirtió en el último informe trimestral publicado esta semana de los riesgos asociados al incremento de la deuda pública mundial. El principal organismo asesor de los bancos centrales considera que el elevado endeudamiento de los soberanos es una de las mayores amenazas que podría distorsionar la economía mundial y los mercados financieros en los próximos años. Se calcula que la deuda pública global superará los 100 billones de dólares en 2024; una cifra que podría incrementarse más de un 30% de aquí a 2028, de acuerdo a algunas estimaciones, como las del Institute of International Finance (IIF). El BIS advierte del riesgo cada vez mayor de que algunos países se enfrenten a la pérdida de confianza de la comunidad inversora, un revés que endurecería los costes de financiación y dificultaría la corrección de los desequilibrios fiscales. En esta línea, el informe destaca que el incremento de la prima de riesgo en Francia (el bono a diez años se sitúa en valores similares a los de Grecia) y la depreciación hasta niveles históricos del real brasileño evidencian la preocupación de los mercados por la gestión de las finanzas públicas. Por otra parte, la mayor gestora de bonos del mundo, PIMPCO, sugirió esta semana la posibilidad de dejar de adquirir deuda estadounidense a largo plazo, después de que el déficit fiscal de la mayor potencia económica alcanzase el 7% del PIB en el ejercicio fiscal que terminó el pasado mes de septiembre, el doble respecto a la media de los últimos cincuenta años.

LATINOAMÉRICA



ALBA (ALIANZA BOLIVARIANA PARA LOS PUEBLOS DE AMÉRICA)

| “Una nueva ofensiva”

El 14 de diciembre de 2024, la Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América (ALBA) celebró su 20 aniversario con la promesa de una "nueva ofensiva política, económica y social" para superar su pérdida de influencia en la región. Fundado en 2004 por Fidel Castro y Hugo Chávez como respuesta al proyecto estadounidense del Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA), el bloque ALBA ha experimentado un descenso en su relevancia, especialmente tras la muerte de Chávez en 2013 y la crisis política y económica que ha afectado a Venezuela. Durante la cumbre en Caracas, los líderes de países miembros como Venezuela,

Cuba, Bolivia y Nicaragua reafirmaron su apoyo a Haití, denunciaron las sanciones impuestas por Estados Unidos a varios de sus miembros y condenaron las acciones de Israel en Palestina. El bloque se comprometió a continuar luchando contra lo que consideran el "imperialismo" y a promover un nuevo orden multipolar que fomente la cooperación entre los pueblos, destacando el papel del grupo BRICS como un aliado clave para desafiar el dominio occidental.



COLOMBIA

Petro pierde apoyos clave

La pérdida del control de la Cámara de Representantes por parte del Gobierno de Gustavo Petro ha dejado en el limbo su reforma a la salud, una de las iniciativas más ambiciosas de su administración. La reforma, que se debatirá en sesiones extraordinarias esta semana, enfrenta críticas por su enfoque centralizador, el aumento de la carga fiscal, su impacto en la calidad del servicio y la falta de consenso para su implementación. Mientras tanto, la crisis financiera que afecta al sistema de salud añade presión al Ejecutivo. A este escenario se suma el hundimiento de la reforma tributaria, que buscaba inicialmente recaudar más de 12 billones de pesos (unos 2.765 mill.\$) para financiar el presupuesto de 2025. La negativa del Congreso a aprobar esta ley de financiación ha obligado al Gobierno a recortar gastos en áreas clave, afectando a 26 sectores y 86 entidades del Estado. La falta de quórum en las últimas sesiones y el rechazo de antiguos aliados, como el Liberal, Conservador, de la U e incluso algunos representantes del Verde, han evidenciado una ruptura de las mayorías que Petro había mantenido desde su llegada al poder. Este debilitamiento político pone en riesgo la capacidad del Ejecutivo para avanzar en su agenda de cambio.



EL SALVADOR

Más leyes represivas, alerta HRW

La semana pasada, Human Rights Watch (HRW) alertó sobre el riesgo que representan dos leyes aprobadas en El Salvador, impulsadas por el gobierno de Nayib Bukele, que abordan la ciberseguridad y la protección de datos. Estas normativas podrían facilitar la censura y limitar la libertad de expresión bajo el pretexto de proteger datos personales, al otorgar amplias facultades a una agencia gubernamental controlada directamente por el mandatario. Además, permiten eliminar información crítica y sancionar a medios de comunicación, con excepciones sujetas a interpretaciones discrecionales. No es la primera vez que HRW advierte sobre medidas del gobierno de Bukele que amenazan la libertad de expresión y la democracia en el país. El informe se enmarca en un contexto de creciente autoritarismo en el país, marcado por el estado de excepción y constantes denuncias de violaciones de derechos humanos.

ASIA



COREA DEL SUR

Destitución de Yoon Suk-yeol

El Parlamento de Corea del Sur aprobó el pasado 14 de diciembre, con 204 votos a favor de un total de 300, la destitución del presidente Yoon Suk-yeol tras la polémica declaración de la ley marcial, considerada una violación de la Constitución. Esta es la segunda votación en su contra en menos de una semana. Aunque en la primera logró resistir, en esta ocasión, 12 diputados de su propio partido rompieron filas para apoyar la moción. Ahora será el Tribunal Constitucional quien decidirá si la destitución se ratifica o si Yoon regresa al cargo, un proceso que podría extenderse hasta seis meses, prolongando así la incertidumbre política en el país. Si se le destituye formalmente, las elecciones para elegir a su sucesor deben celebrarse en el plazo de 60 días. Mientras tanto, el primer ministro Han Duck-soo asumirá las funciones presidenciales. La crisis desató protestas masivas y una caída en la popularidad de Yoon, quien enfrenta además una investigación por presunta insurrección. La breve declaración de la ley marcial evocó entre los surcoreanos recuerdos de las dictaduras militares, agravando la polarización política que ha marcado su mandato desde 2022. La destitución, celebrada por multitudes, también refleja el descontento generalizado con su gestión, caracterizada por escándalos personales y conflictos con el Parlamento.



INDIA

Moción de censura contra el vicepresidente

La alianza de partidos de la oposición Frente INDIA presentó, el pasado 11 de diciembre, una moción de censura contra el vicepresidente Jagdeep Dhankhar, quien preside la Rajya Sabha, la cámara alta del Parlamento. Según Jairam Ramesh, portavoz del Partido del Congreso —la principal fuerza opositora—, la decisión fue inevitable debido a la manera «extremadamente partidista» en que Dhankhar ha dirigido los procedimientos de la Rajya Sabha. Aunque la moción tiene un carácter mayormente simbólico, ya que la oposición no cuenta con los votos necesarios para destituirlo, el gesto profundiza la creciente tensión entre la oposición y el gobierno. Además, los principales líderes de Frente INDIA esperan que esta iniciativa sirva para fortalecer la unidad de la alianza, que en los últimos meses ha mostrado signos de fragilidad.

 **TAILANDIA****Nuevo plan de estímulos económicos**

El primer ministro Paetongtarn Shinawatra prometió el pasado 12 de diciembre nuevas medidas de apoyo a la economía, entre ellas préstamos blandos para empresas comunitarias y viviendas de bajo coste para trabajadores con bajos ingresos. El día anterior, su gabinete aprobó medidas para ayudar a reducir la deuda de los hogares, que a finales de junio representaba casi el 90% del PIB, uno de los niveles más elevados de Asia. Las medidas pretenden apuntalar no sólo la economía, sino también la popularidad de Pheu Thai. Recordemos que llegó al poder el pasado mes de agosto gracias al apoyo de los militares, a pesar de quedar segundo en las elecciones, tras el partido reformista Move Forward, que fue disuelto poco después. De todas formas, el plan de estímulos servirá solo hasta cierto punto para reforzar la posición del partido. Todo indica que mantenerse en el poder durante toda una legislatura dependerá sobre todo de su habilidad para mantener el apoyo de la clase dirigente conservadora.

EUROPA DEL ESTE - CEI

 **RUSIA / UCRANIA****Actualización del conflicto**

Rusia ha comenzado a emplear tropas norcoreanas en la región de Kursk en un número significativo por primera vez desde que se anunciase su participación en el conflicto. Además, se espera que, en los próximos días, Rusia utilice por segunda vez su nuevo misil balístico intercontinental Oreshnik contra Ucrania, tras el ataque que sufrió la ciudad de Dnipro el pasado 21 de noviembre. Una nueva escalada del conflicto que se produce tras el lanzamiento de Kiev de los misiles occidentales ATACMS contra territorio ruso. No obstante, Rusia no cuenta con un arsenal de misiles Oreshnik demasiado amplio, por lo que se espera que la posible escalada del conflicto se mantenga contenida. En paralelo, resulta poco probable que la administración Biden consiga entregar toda la ayuda militar prometida a Kiev antes de la toma de posesión del presidente electo Trump. Todavía quedarían por asignar unos 6.500 mill.\$ en ayudas y, para conseguir cumplir con los compromisos, Estados Unidos debería proporcionar unos 110 mill.\$ en armamento al día, una hazaña prácticamente imposible. Actualmente, el Pentágono está suministrando entre 500 y 750 mill.\$ en armas al mes, sobre todo artillería y munición. Mientras, en los últimos meses el bloque europeo ha elevado en unos 70 mill.€ la ayuda comprometida a Ucrania, gracias al uso de los beneficios de la activos rusos congelados desde febrero de 2022. Actualmente, existe una brecha significativa en el lado europeo entre los 241.000 mill.€ comprometidos en ayuda y los 125.000 mill. € realmente asignados.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



ARABIA SAUDÍ

Mundial saudí

La FIFA anunció esta semana que el mundial de fútbol de 2034 tendrá lugar en Arabia Saudí. Esta decisión –no exenta de polémica– supone un espaldarazo a las aspiraciones del Reino del Desierto de posicionarse como uno de los referentes mundiales del deporte. La actividad del mayor fondo soberano del país (PIF) en los últimos años ha sido frenética. Se calcula que desde 2020 ha invertido más de 6.000 mill.\$ en acuerdos deportivos. Entre otros, el Reino del Desierto es accionista de la escudería Aston Martin de Formula 1, organiza desde 2020 el popular rally Dakar, ha entrado en la liga profesional de golf, y recientemente reunió a los seis mejores tenistas del mundo, en el denominado “*Six Kings Slam*”. A esto se suma la formidable inversión en el ámbito futbolístico, con la compra del equipo inglés Newcastle, el patrocinio de clubes, como el Atlético de Madrid, o la contratación de algunos de los mejores jugadores por parte de equipos saudíes. La inversión en disciplinas deportivas se ha convertido, igual que para otras economías de la región, en una importante herramienta para aumentar su influencia en el exterior. Una estrategia que, además, se alinea con el ambicioso plan Vision 2030 que pretende incrementar la participación en el PIB de sectores alejados de los hidrocarburos, como el turismo y el entretenimiento.



SIRIA

Formación de un nuevo gobierno

Los grupos rebeldes, encabezados por la organización salafista Hayat Tahrir al-Sham (HTS), acordaron esta semana la creación del gobierno de transición que dirigirá el país tras la caída del régimen del dictador Bashar al-Asad. El nuevo Ejecutivo estará liderado por una de las principales figuras de HTS, Mohamed al Bashir, quien hasta ahora había dirigido la administración de la provincia de Idlib, el principal reducto de los insurgentes durante la guerra civil. En términos estrictamente de gestión, Bashir logró que los servicios públicos funcionaran razonablemente bien en el bastión rebelde, algo difícil en un contexto bélico. El nuevo Ejecutivo parece haber adoptado, al menos de momento, una posición más pragmática de lo previsto inicialmente. Tanto el nuevo primer ministro, como el líder de HTS, Ahmed al Charaa (conocido hasta ahora por su nombre de guerra, Abu Mohamed al Jolani), han asegurado que el gobierno respetará las diferencias religiosas y étnicas del país. En un vídeo oficial, al Charaa afirmó que “los kurdos son parte de la patria. Si Dios quiere, en la Siria que viene, los kurdos serán

fundamentales. Viviremos juntos. No habrá más injusticia a partir de hoy sobre nuestra gente kurda". Sin embargo, parte de la población desconfía de la imagen moderada que está adoptando el grupo salafista suní. Algunas informaciones sugieren, por ejemplo, que la comunidad drusa no descarta pedir la anexión a Israel, ante el temor de que en un futuro el nuevo gobierno sirio se desplace hacia posiciones más extremistas y revanchistas con el resto de comunidades religiosas.

| Los enfrentamientos entre la milicia respaldada por Turquía y los kurdos se recrudecen

Por otra parte, la caída de Assad no ha supuesto el fin de la violencia. Los combates entre la milicia respaldada por Turquía, el Ejército Nacional Sirio (ENS), y los grupos armados kurdos, las Fuerzas Democráticas Sirias (FDS) se han intensificado en la última semana. Gracias al apoyo de las fuerzas aéreas turcas, el ENS ha arrebatado a las FDS parte del territorio que controlaban al noreste del país. Resulta una incógnita anticipar hasta donde podría llegar la ofensiva iniciada por las milicias pro turcas. El posible desmoronamiento de las FDS supondría un severo revés para los intereses de Estados Unidos, dado que perdería a su principal aliado en Siria. En consecuencia, en los últimos días Washington ha presionado a Ankara para que cesen los combates en el lado este del río Éufrates. Estas negociaciones han propiciado, de momento, el acuerdo de un alto el fuego que incluye la retirada de las FDS de la ciudad de Manbech.

| Israel intensifica la campaña militar

Por su parte, el ejército hebreo ha llevado a cabo en los últimos días numerosos bombardeos contra infraestructuras militares. Entre otros, la ofensiva ha destruido buena parte de las capacidades aéreas y navales del ejército sirio, además de arsenales de misiles y armas químicas. Esto ha estado acompañado del avance de la campaña terrestre. Según el Observatorio Sirio de Derechos Humanos, el ejército de Israel se ha adentrado más de 14 kilómetros fuera de la llamada zona desmilitarizada. En paralelo, el parlamento israelí ha aprobado un programa para duplicar la población de colonos que habita en los Altos del Golán. Actualmente residen 31.000 israelíes en los asentamientos situados en el territorio arrebatado a Siria durante la Guerra de los Seis Días, en 1967.

ÁFRICA SUBSAHARIANA



MALI / BURKINA FASO / NÍGER /

CEDEAO (Comunidad Económica de Estados de África Occidental)

| La CEDEAO ofrece una prórroga para retrasar el Sahel-exit

La Comunidad Económica de Estados de África Occidental (CEDEAO) ha celebrado su 66ª cumbre en Abuja. A la reunión han faltado los representantes de Mali, Burkina Faso y Níger,

países que el pasado enero anunciaron su salida de la organización, excusándose en el “injusto trato” y “desproporcionadas sanciones” que la CEDEAO aplicó tras los golpes de Estado que sufrieron estas tres naciones sahelinas y que llevaron a sus actuales líderes militares al poder. Los tres países han creado su propia confederación, la Alianza de Estados del Sahel (AES). Su salida de la CEDEAO debería oficializarse el 29 de enero de 2025 (exactamente un año después del anuncio), pero, en esta cumbre, la CEDEAO ha anunciado un calendario que incluye un “periodo transicional” que durará medio año a partir de esa fecha, en el que se mantiene la puerta abierta a un regreso de cualquiera de estos países al bloque regional. Con ello, la CEDEAO pretende evitar una ruptura que sus autoridades han calificado de “descorazonadora”. Pese a estos esfuerzos, los tres miembros de la AES han repetido que su decisión de romper con el bloque es irreversible: “no hay nada que la CEDEAO pueda hacer o decir que nos haga cambiar de idea”, han declarado los burkineses.

SOMALIA / ETIOPÍA

| Acuerdo para rebajar las tensiones bilaterales

El presidente somalí Hassan Sheikh Mohamud y el primer ministro etíope, Abiy Ahmed, han llegado a un acuerdo para resolver sus disputas relativas a la región secesionista de Somalilandia y el acceso de Etiopía al mar, dos asuntos cruciales para la geopolítica del cuerno de África. La “reconciliación” ha tenido lugar en Ankara, gracias a la mediación del presidente turco Recep Tayyip Erdogan, un actor de creciente importancia en la región. Las tensiones entre Somalia y Etiopía se dispararon a principios de 2024, cuando Abiy Ahmed acordó otorgar su reconocimiento al territorio disidente de Somalilandia a cambio de que esta región le permitiese la salida al mar, una reivindicación con un fuerte componente histórico y nacionalista para algunos etíopes. Ahora, es Somalia la que abre la posibilidad de ofrecer a Etiopía tener este acceso marítimo, siempre que se garantice la “autoridad soberana” de Mogadiscio sobre todo su territorio. El énfasis en esta garantía parece poner fin al acuerdo de principios de año con Somalilandia (aunque acerca de esto se han dado pocas aclaraciones), lo que supone un duro golpe para este territorio, que actúa de facto como un Estado independiente, pese a no estar reconocido internacionalmente. Pese a ello, Hargeisa, su capital, podría recibir buenas noticias próximamente: en Washington se comenta ya la posibilidad de que el próximo presidente estadounidense, Donald Trump, decida reconocer la independencia de la región. De suceder, las repercusiones sobre las alianzas internacionales en la región son imprevisibles.

OCDE

UNIÓN EUROPEA

Nueva rebaja de tipos

El Banco Central Europeo (BCE) ha reducido los tipos de interés en un cuarto de punto porcentual, hasta el 3%. Se trata de la cuarta rebaja consecutiva que la máxima autoridad monetaria aprueba desde el mes de junio y ha dejado la puerta abierta a más recortes en 2025. Además, el BCE ha suavizado el tono más agresivo de las reuniones anteriores. Abandonó su compromiso de "mantener los tipos de interés suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario" y señaló que "los efectos de la política monetaria restrictiva se irían desvaneciendo gradualmente". El giro hacia una postura más suave del BCE se produce en un momento en que el crecimiento en Alemania mantiene su atonía y la situación política del país es muy inestable. Además, el bloque europeo, muy dependiente de las exportaciones se enfrenta a la amenaza de una guerra comercial con el retorno de Donald Trump a la Casa Blanca. Todo ello, ha rebajado las expectativas de crecimiento del BCE para los próximos años: la Eurozona crecerá solo un 1,1% en 2025 y un 1,4% en 2026. Mientras que, en cuestión de precios, el banco pronostica una inflación general del 2,1% en 2025 y del 1,9% en 2026. De cara el año que viene, los mercados esperan otras cinco reducciones de un cuarto de punto porcentual hasta septiembre, lo que llevaría el tipo de depósito al 1,75%.

François Bayrou nuevo primer ministro de Francia

El presidente Emmanuel Macron ha elegido a François Bayrou, como primer ministro tras la salida de Michel Barnier la pasada semana. Bayrou se enfrenta a la tarea de formar un gobierno con suficiente apoyo para sobrevivir a una moción de confianza o aprobar un presupuesto, en una Asamblea Nacional en el que ningún partido cuenta con mayoría. Bayrou, que ha sido candidato presidencial en tres ocasiones, combina una visión de la economía orientada al mercado con medidas de tinte social, como el gravamen a las rentas más altas. El nombramiento del nuevo primer ministro, ya ha recibido las críticas de los diferentes partidos del espectro político francés. Sin embargo, la tarea más complicada será sacar adelante el presupuesto de 2025, motivo por el que fue derrocado su predecesor. Francia está bajo presión para reducir su déficit, que alcanzará el 6% del PIB al final del año, muy por encima del límite de la UE del 3% del PIB. La agencia de calificación Moody's advierte que "resulta muy poco probable que, en un entorno político tan fragmentado, el próximo gobierno reduzca de forma sostenible el tamaño de los déficits fiscales más allá del próximo año". Por ello, el pasado viernes 13 de diciembre, rebajó la calificación crediticia de Francia de Aa2 a Aa3 a causa del deterioro continuado de las finanzas públicas. La incertidumbre que ahora afecta a la política francesa contrasta no solo con el primer mandato de Macron, cuando tenía una mayoría aplastante, sino

también con la historia política de la Sexta República, donde la mayoría de los gobiernos han demostrado ser relativamente estables.



© 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.