

Claves^{de} Semana^{la}

Riesgo País

17-23 febrero 2025

 cesce



INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

¿Escasez de galio?

Los controles a la exportación de antimonio, germanio y galio introducidos por China a finales de 2024 amenazan con distorsionar el correcto funcionamiento de las cadenas de valor. Esta medida fue adoptada un día después de que Washington prohibiera la venta de 24 tipos de instrumentos utilizados en la producción chips. Inquieta, especialmente, las restricciones en el aprovisionamiento de galio, un material fundamental en la fabricación de motores, semiconductores, baterías y tecnologías de radar de alta frecuencia, como redes 5G. Las exportaciones a Japón, uno de los mayores consumidores del mundo, han caído más de un 85% en el último año, de acuerdo a las estadísticas oficiales. En consecuencia, la cotización de este metal se ha duplicado desde mediados de 2023. Y, lo más preocupante, empresas niponas fabricantes de componentes electrónicos han advertido de la posibilidad de que estas restricciones dificulten en un futuro la producción de numerosos dispositivos tecnológicos, entre otros, los semiconductores utilizados en los iPhones de Apple. A día de hoy Pekín cuenta con una posición prácticamente de monopolio en el suministro de este mineral considerado crítico, al concentrar cerca del 90% de la oferta mundial.

LATINOAMÉRICA



BRASIL

Bolsonaro acusado de tramar un golpe de Estado

El expresidente brasileño Jair Bolsonaro ha sido formalmente acusado de conspirar para mantener el poder mediante un golpe de Estado tras su derrota en las elecciones de 2022. La Fiscalía General lo señala, junto a 33 aliados, por liderar un "proyecto autoritario de poder" que incluía planes para asesinar al presidente electo Luiz Inácio Lula da Silva, al vicepresidente Geraldo Alckmin y al juez del Supremo Tribunal Federal Alexandre de Moraes. Según las investigaciones, el complot, denominado "Daga Verde y Amarilla", contemplaba métodos como envenenamiento y ataques armados, pero no se llevó a cabo debido a la falta de apoyo entre los altos mandos militares. Además de esta acusación, Bolsonaro enfrenta otros procesos judiciales, incluyendo la falsificación de certificados de vacunación contra la covid-19 y la venta ilegal de joyas recibidas durante su mandato. A pesar de haber sido inhabilitado políticamente

hasta 2030 por ataques al sistema electoral, el exmandatario busca apoyo en el Congreso para aprobar una ley de amnistía que podría beneficiarlo, lo que sus opositores consideran una táctica para eludir la justicia. El Tribunal Supremo deberá decidir si acepta las denuncias presentadas por la Fiscalía, lo que podría derivar en un juicio de alto perfil y aumentar las tensiones políticas en el país. Mientras tanto, Bolsonaro y sus seguidores califican las acusaciones de persecución política, comparando su situación con la de otros líderes opositores en países como Venezuela y Nicaragua.

MÉXICO

Banxico recorta su previsión de crecimiento para este año

En 2024, la economía mexicana creció solo un 1,2%, muy por debajo del 3,3% registrado en 2023, y con una contracción del 0,6% en el cuarto trimestre, la primera caída trimestral desde 2021. Las actividades primarias y secundarias, como la agricultura, manufactura y construcción, sufrieron descensos significativos, mientras que el sector de servicios creció solo un 2,1%, sin ser suficiente para compensar la debilidad de otros sectores. Las perspectivas para 2025 también son poco alentadoras. El Banco Central ha recortado a la baja su pronóstico de crecimiento para este año a un modesto 0,6%, muy por debajo de su estimación previa de 1,2% debido a una “elevada incertidumbre” en la relación comercial entre México y Estados Unidos. La amenaza de Trump de imponer aranceles del 25% a las importaciones mexicanas, afectaría gravemente a la economía mexicana que destina más del 80% de sus exportaciones al vecino del norte y muy especialmente a sectores clave como la manufactura y la industria automotriz.

Ante este panorama incierto, el gobierno mexicano ha intensificado esfuerzos diplomáticos para evitar la imposición de estos aranceles. El secretario de Economía, Marcelo Ebrard, y el secretario de Seguridad Pública, Omar García Harfuch, viajaron a Washington la semana pasada para negociar con el equipo de Trump, abordando temas como el narcotráfico y la migración. La presidenta Claudia Sheinbaum ha reconocido que muchos inversores privados están a la espera de saber si los aranceles se concretan antes de decidir si realizarán o no inversiones en México.

ASIA

CHINA / NUEVA ZELANDA / AUSTRALIA / ISLAS COOK

Nerviosismo ante la expansión de China en el Pacífico

La reciente presencia de buques militares chinos a 150 millas de la costa australiana y el pacto estratégico firmado esta pasada semana entre Pekín y las Islas Cook ha vuelto a elevar el nerviosismo en las cancillerías de Australia y Nueva Zelanda ante la expansión de la influencia china frente a sus costas. Aunque el acuerdo firmado el pasado 18 de febrero no recoge elementos de carácter militar, como si lo hace, por ejemplo, el que firmó hace poco más de un año China con las Islas Salomón, ha provocado de todas formas una inmediata respuesta por parte de Wellington, tradicional aliado de las Islas Cook. El ministro de Asuntos Exteriores de Nueva Zelanda, Winston Peters, afirmó al día siguiente de conocerse que necesitan «resetear» los lazos con las Islas Cook después de que la nación del Pacífico firmara el acuerdo con China sin consulta previa. El acuerdo también ha provocado una fuerte controversia en las propias Islas Cook, donde se han registrado manifestaciones contra el acuerdo y la oposición ha presentado una moción de censura contra el gobierno que se votará este próximo 25 de febrero. Todo indica que si las potencias occidentales de la región quieren mantener su influencia en las pequeñas naciones del Pacífico Sur tendrán que entrar en el juego con Pekín de otorgar ayudas y concesiones comerciales como hace China.

INDONESIA

El gobierno crea un nuevo fondo soberano

Un nuevo fondo soberano indonesio pretende gestionar los activos de todas las empresas estatales del país por valor de más de 900.000 mill.\$.

El presidente Prabowo Subianto ha declarado que el fondo invertirá este año en más de 20 proyectos nacionales de gran impacto. En su discurso de presentación del fondo Daya Anagata Nusantara, el presidente afirmó que la primera oleada de inversiones, por valor de 20.000 mill.\$, se destinaría a «proyectos estratégicos» relacionados con el níquel, la bauxita, el cobre, la producción de alimentos, las energías renovables, la inteligencia artificial, las refinerías de petróleo y las plantas petroquímicas. “Estos son los sectores que determinarán nuestro futuro, nuestra resistencia y la independencia de nuestra nación”, declaró Prabowo. Cuando asumió el cargo a finales de octubre, el mandatario se había fijado un objetivo de crecimiento económico anual del 8% y actualmente se sitúa en torno al 5%. Es evidente que la inversión público-privada será una de las principales palancas en la estrategia de crecimiento. “Indonesia envía un mensaje claro a

todos los amigos y socios de todo el mundo (de que) Indonesia está abierta a la colaboración, abierta a los negocios, abierta a la inversión y abierta a la prosperidad compartida”, declaró.

MYANMAR

Las elecciones no resolverán la crisis política

Las prometidas elecciones no solo no está claro que se produzcan, es que de hacerlo no resolverán la grave crisis interna que vive el país tras el golpe de estado de 2021. A finales de enero, el Consejo Nacional de Defensa y Seguridad autorizó una prórroga de seis meses del estado de emergencia, la séptima desde el golpe de Estado. La junta indicó que necesitaba más tiempo para preparar las elecciones que sigue prometiendo. La Junta parece considerar la celebración de elecciones como una forma de ganar legitimidad nacional e internacional, pero su plan tiene pocas posibilidades de éxito. Dado que numerosos partidos tienen prohibida la participación, la mayor parte de la comunidad internacional rechazaría los comicios como un ejercicio orquestado para garantizar la continuidad del gobierno militar. Además, muchos de sus opositores armados prometen perturbar los comicios. En los últimos meses las guerrillas que luchan contra la Junta han obtenido algunos éxitos militares llamativos y según informes no oficiales el ejército en estos momentos ya no controlaría cerca de un tercio de los municipios del país. Todo indica que los combates entre el ejército y las fuerzas de la resistencia se intensificarán en las zonas urbanas del centro de Myanmar, tanto a corto plazo como durante las elecciones. Por otra parte, el recrudecimiento del conflicto está agravando la crisis económica. Se estima que el PIB apenas creció un 1% el año pasado con una inflación persistentemente por encima del 20% y donde el único sector que florece es el del cultivo de la heroína (Myanmar ha superado ya a Afganistán como mayor productor del mundo).

EUROPA DEL ESTE - CEI

RUSIA / UCRANIA / EE.UU.

Tercer aniversario del inicio de la guerra

A tres años de la invasión rusa a Ucrania, el conflicto se encuentra en un punto crítico. El presidente ucraniano, Volodímir Zelenski, ha expresado su disposición a dimitir a cambio de la adhesión de Ucrania a la OTAN. Una oferta que se produce apenas una semana después de que el presidente Trump calificase a Zelensky de "dictador" y culpase a Kiev, y no a Moscú, de iniciar la guerra. La Administración Trump, ya ha mostrado su intención de normalizar las relaciones con Rusia y ha rechazado la posibilidad de que Ucrania vaya a ingresar en la OTAN, tras las conversaciones bilaterales que mantuvo con la delegación rusa enviada a Arabia Saudí la semana pasada. De forma paralela, los funcionarios estadounidenses presentaron a Kiev un

plan para canalizar hasta 500.000 millones de dólares de ingresos procedentes de la extracción de recursos hacia un fondo que pertenecería al 100% a Estados Unidos. Trump ha descrito el plan como un reembolso por la anterior ayuda militar estadounidense. Esa cifra es significativamente superior al total de 69.200 millones de dólares en ayuda militar que Washington ha concedido desde 2014, según las estadísticas del Departamento de Estado de EE.UU. La oferta fue inmediatamente rechazada por el presidente ucraniano. Ucrania posee grandes yacimientos subterráneos por valor de hasta 11,5 billones de dólares de minerales críticos, como litio, grafito, cobalto, titanio y tierras raras como el escandio, que son esenciales para toda una serie de industrias, desde la defensa hasta los vehículos eléctricos. De esta forma, Washington está tratando de asegurarse las fuentes de tierras raras alternativas a China, que domina la cadena mundial de suministro.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



ESPECIAL CONFLICTO ORIENTE MEDIO

| En riesgo la continuidad del alto el fuego

La incertidumbre sobre la continuidad de la tregua ha vuelto a agravarse en la última semana, después de que el primer ministro israelí, Benjamín Netanyahu, anunciase el aplazamiento de la liberación de 620 prisioneros palestinos, hasta que Hamás de garantías de que no organizará más “ceremonias humillantes” en las siguientes entregas de secuestrados. Por su parte, la milicia palestina ha acusado al mandatario hebreo de utilizar “argumentos endebles” para eludir sus obligaciones del acuerdo. Todo ello ha provocado la paralización de las negociaciones para iniciar la segunda fase del alto el fuego; una etapa que, inicialmente, está prevista que comience a principios de marzo.

| Ofensiva en Cisjordania

Mientras tanto, el gobierno hebreo ha intensificado la operación denominada “Muro de hierro” en la Cisjordania ocupada. Desde que comenzó, el 21 de enero, el ejército ha llevado a cabo un despliegue sin precedentes en los campamentos de refugiados de Tubas, Tulkarem y Yenín para neutralizar a los milicianos de Hamás. Esta operación ha provocado, de momento, el desplazamiento forzoso de más de 40.000 palestinos, y la destrucción de parte de las infraestructuras civiles. El 23 de febrero el gobierno de Netanyahu intensificó la escalada con el despliegue, por primera vez en más de dos décadas, de tanques en el territorio de Cisjordania. El ministro de Defensa, Israel Katz, señaló que las fuerzas armadas se están preparando para una “estancia prolongada” en los campamentos que han sido desalojados.

 **LÍBANO****Reorientación política**

El nuevo gobierno ha asegurado que negociará próximamente con el Fondo Monetario Internacional un programa de asistencia financiera. En el documento publicado esta semana sobre la política exterior del país, el Ejecutivo señala que priorizará la aprobación de reformas que permitan corregir los principales desequilibrios estructurales; entre otros, el preocupante estado del sistema bancario. La predisposición a negociar con el Fondo contrasta con la reticencia del anterior Ejecutivo a implementar las medidas sugeridas por el organismo multilateral. Otra de las prioridades será reanudar la actividad de exploración de los yacimientos de hidrocarburos *off shore*. Por último, destaca la ausencia en el documento –por primera vez en veinte años– de cualquier referencia a la “resistencia armada”, una omisión que ha puesto de manifiesto, nuevamente, la pérdida de influencia de la milicia Hezbolá en el ámbito político libanés. En su lugar, el Ejecutivo del presidente Joseph Aoun defiende en el texto mantener una posición neutral en los conflictos regionales.

ÁFRICA SUBSAHARIANA

 **REP. DEMOCRÁTICA DEL CONGO /
RUANDA / BURUNDI****Avance de los rebeldes, repliegue de los ejércitos**

El grupo rebelde M23, continúa avanzando por el este de la provincia congoleña de Kivu Sur, fronteriza con Ruanda (que apoya a los rebeldes) y con Burundi. Tras la toma de Bukavu, capital de la provincia, avanzan hacia Uvira, otra ciudad estratégica a las orillas del Lago Tanganica y a solo 30 km de Buyumbura, la capital económica de Burundi. Las tropas gubernamentales congoleñas, apoyadas por 10.000 efectivos burundeses, no solo no logran frenar el avance rebelde, sino que han ido retirándose, sobrepasadas. A esto se suma el varapalo que sufrió Kinshasa en la cumbre extraordinaria de la Unión Africana, donde no se condenó el papel de Ruanda en la crisis. No obstante, el presidente de Burundi, Évariste Ndayishimiye, se reunió con el Secretario General de la ONU, Antonio Guterres, en paralelo a la cumbre para presentarle un plan de paz: aunque ninguna de las propuestas se ha implementado todavía, Guterres ha llamado las tropas ruandesas a abandonar el territorio congoleño. Además, el 21 de febrero el Consejo de Seguridad de la ONU condenó directamente a Ruanda por su apoyo al M23, una victoria diplomática para la República Democrática del Congo.

 **SENEGAL****| La deuda pública se dispara tras la auditoría interna**

El presidente de Senegal, Diomaye Faye, está a punto de cumplir un año en el cargo: su elección demostró la fortaleza de la democracia senegalesa con una transición pacífica de poder tras un atípicamente caótico periodo preelectoral. Una vez al frente del país, una de sus primeras medidas fue una auditoría interna de las cuentas públicas. En septiembre de 2024 los resultados preliminares hicieron temer malas noticias. Los oficiales, publicados el 12 de febrero, revelan un importantísimo deterioro de los indicadores fiscales, aflorando desequilibrios mucho más graves de lo revelado por la administración del expresidente Macky Sall. La deuda pública en 2023 habría alcanzado el 99,7% del PIB, una revisión de 25 puntos porcentuales con respecto a lo publicado por el ministerio de Finanzas del gobierno previo; el déficit público del mismo ejercicio también salta hasta el 12,3% del PIB desde un inicial 4,9%. Estos descubrimientos aumentan la incertidumbre sobre la liquidez del país, con un impacto sobre el perfil deudor del país todavía sin concretar. El compromiso del gobierno con la transparencia, la rendición de cuentas y la consolidación fiscal, ha tranquilizado parcialmente a los mercados, que habían apostado por las positivas perspectivas económicas del país derivadas de la expansión del sector de los hidrocarburos. No obstante, cabe esperar que las medidas de austeridad necesarias generen cierta contestación social en un futuro cercano.

 **SUDÁN****| Antes la partición que la paz**

Sudán, tras casi dos años de guerra civil, parece estar destinado a una partición entre los dos bandos del conflicto. En los últimos meses, las Fuerzas Armadas (SAF) lideradas por el jefe de Estado *de facto*, Abdel Fattah Al Burhan, han logrado recuperar posiciones de importancia estratégica al este del Nilo, que atraviesa el país, gracias a los suministros de material militar de Egipto, Irán y Rusia y al apoyo táctico de milicias islamistas (ligadas al antiguo régimen de Omar al Bashir y a los Hermanos Musulmanes). Al oeste del río, el grupo paramilitar RSF, con Hamdam Dagalo "Hemedti" al frente, discuten sus planes para formar un gobierno paralelo, en lo que constituiría la partición del país y lo que dejaría una enorme parte de las reservas de oro sudanesas bajo el control de las RSF. Esta idea está apoyada por sus socios comerciales de Emiratos Árabes Unidos (EAU), quienes importan la gran mayoría de la producción áurea del país y, además, perciben cualquier conexión con los Hermanos Musulmanes como una amenaza existencial a la región. Desafortunadamente, parece que la paz no llegará pronto para los millones de sudaneses que sufren las consecuencias del conflicto, una situación que las Naciones Unidas han descrito como "la mayor y más severa crisis alimentaria jamás vista".

OCDE

UNIÓN EUROPEA

Alemania. Elecciones

Los democristianos de Friedrich Merz han vencido con el 28,5% de los votos en las elecciones generales celebradas el pasado domingo 23 de febrero en Alemania. En segundo lugar, ha quedado el partido ultraderechista, Alternativa por Alemania, que duplicó su porcentaje de votos respecto a las elecciones de 2021. La participación electoral alcanzó su nivel más alto desde la reunificación alemana en 1990, según los datos de los sondeos a pie de urna, con un 84%. El resultado marca un gran giro a la derecha en un contexto económico de estancamiento, precios de la energía disparados, una competición feroz de la industria china y un creciente sentimiento antiinmigración. De cara al futuro: Merz tiene ahora que liderar un gobierno potencialmente complejo en el que la única opción viable es formar una coalición con el partido socialdemócrata del canciller saliente, Olaf Scholz, que obtuvo su peor resultado desde 1887. Los liberales Demócratas Libres y la Alianza Sahra Wagenknecht (BSW), de extrema izquierda, no obtuvieron votos suficientes para entrar en el Bundestag, lo que aumentó el número de escaños en manos de los partidos más grandes. Sin embargo, la potencial coalición gobernante, no contará con la mayoría suficiente en el parlamento para llevar a cabo reformas estructurales, como elevar el techo de deuda o aumentar el gasto en defensa y mejorar las infraestructuras.



© 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.