



Claves^{de} Semana^{la}

Riesgo País

17-23 marzo 2025



 cesce

INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

Enfriamiento de la economía mundial

La OCDE ha revisado a la baja sus estimaciones sobre el crecimiento de la economía mundial para el presente año. En concreto, calcula que el PIB mundial se desacelerará hasta el 3,1%, dos décimas menos respecto a las anteriores previsiones. En el informe “perspectivas económicas provisionales” publicado esta semana, el organismo enfatiza su preocupación por la fragmentación del comercio mundial, como consecuencia de la imposición de medidas proteccionistas. La OCDE ha recortado en dos décimas el crecimiento esperado en Estados Unidos, hasta el 2,2%. La revisión a la baja de las estimaciones ha sido especialmente intensa en el caso de Canadá y México, dos de los países más afectados por la agresiva política comercial adoptada por Donald Trump. En el caso de Canadá la institución ha reducido más de la mitad el ritmo de crecimiento, hasta el 0,7%. Por su parte, la imposición de aranceles podría provocar una contracción de la economía mexicana cercana al 1,3%. Asimismo, ha incrementado en tres décimas las previsiones sobre la inflación del conjunto de los países pertenecientes al G20, hasta el 3,8%; un aumento de precios que podría provocar cambios en la política monetaria adoptada por los principales bancos centrales. Por otra parte, la OCDE insta a los países a implementar medidas fiscales que refuercen la sostenibilidad de la deuda pública y, permitan, además, tener un mayor margen ante posibles shocks futuros.

LATINOAMÉRICA



ARGENTINA

El Congreso da luz verde al decreto que habilita el endeudamiento con el FMI

El oficialismo logró, el pasado 19 de marzo, el aval de la Cámara de Diputados para gestionar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. Con 129 votos a favor, 108 en contra y seis abstenciones, el Gobierno consiguió el respaldo necesario al decreto de necesidad y urgencia (DNU) presentado por el presidente la semana anterior gracias al apoyo del PRO, sectores de la UCR, la Coalición Cívica, Encuentro Federal y otros bloques aliados, pese a no contar con mayoría propia en la Cámara. El decreto, que no detalla la cuantía del endeudamiento, habilita al Ejecutivo a acceder a fondos frescos para reforzar las reservas del Banco Central y cancelar

compromisos con el propio FMI. Desde la oposición peronista y de izquierda se cuestionó la falta de transparencia en los términos de la negociación, así como el hecho de que se haya utilizado un DNU en lugar de enviar un proyecto de ley, tal como establece la normativa vigente para los acuerdos de deuda externa. Hasta el momento, el organismo internacional no se ha pronunciado oficialmente sobre el posible acuerdo. Mientras tanto, miles de personas se movilizaron en las inmediaciones del Congreso, convocadas por sindicatos y organizaciones sociales. La protesta se centró en el respaldo a los jubilados, uno de los sectores más afectados por el ajuste, y se desarrolló bajo un amplio operativo de seguridad.



ECUADOR

Polémico acuerdo para enfrentar la crisis de inseguridad

En un intento por frenar la alarmante escalada de violencia, el presidente Daniel Noboa anunció una alianza estratégica con Erik Prince, fundador de la polémica empresa de seguridad Blackwater. La colaboración busca reforzar las capacidades del país en la lucha contra el narcotráfico y proteger el espacio marítimo ante la pesca ilegal. Sin embargo, la falta de transparencia sobre los términos del acuerdo, sumada al historial de Prince —cuya empresa estuvo implicada en la muerte de 17 civiles en Irak en 2007— ha generado un fuerte rechazo por parte de expertos en seguridad y miembros retirados de las Fuerzas Armadas, quienes advierten sobre los riesgos de privatizar la seguridad pública y ceder funciones sensibles a actores externos.

Ecuador atraviesa una crisis sin precedentes en materia de seguridad. Con una tasa de 38,8 homicidios por cada 100.000 habitantes en 2023, lidera el ranking de violencia en América Latina. Solo durante el primer trimestre del mandato de Noboa se contabilizaron cerca de 2.000 muertes violentas, cifra que para la oposición refleja la incapacidad del Estado para contener el poder de las mafias locales asociadas a carteles internacionales del narcotráfico. En este contexto, Noboa, quien busca la reelección, ha defendido la necesidad de apoyo extranjero como vía urgente para restablecer el control territorial.

ASIA



CHINA

BYD desafía a Tesla

La empresa de coches eléctricos BYD presentó la pasada semana la Super e-Platform, un nuevo sistema de carga de baterías capaz de aumentar la autonomía en unos 470 km en cinco minutos, una fracción del tiempo que tarda un Tesla en hacerlo. Los responsables de la empresa china han anunciado que comenzarán a comercializarla el mes que viene en China donde

planean construir más de 4.000 estaciones de carga, similar a la que tiene Tesla instalada en Europa. Además, BYD asegura haber desarrollado una tecnología de carga compatible con las estaciones de carga públicas, lo que permite su instalación en distintas ubicaciones. Se trata de una diferencia sustancial con los servicios que ofrece el, hasta el momento, líder del mercado, Tesla, cuyos supercargadores alcanzan una autonomía menor en un tiempo de carga mayor. La empresa china, que acumula un crecimiento del 46% en bolsa este año, recientemente ha recaudado casi 6.000 millones de dólares para financiar sus planes de expansión mundial. El último avance en baterías se produce tras el lanzamiento, el pasado mes de febrero, de un nuevo sistema de asistencia a la conducción conocido como "Ojo de Dios", incluido de forma gratuita en sus modelos. El año pasado la compañía china ya quitó el título a Tesla como el mayor fabricante de vehículos del mundo. Unos avances que contrastan con el mal momento que atraviesa su competidor estadounidense. La compañía de Elon Musk ha perdido un 50% de su valor en bolsa en los últimos 3 meses y las ventas en Europa se han desplomado, como consecuencia de los vínculos del empresario con el gobierno de Donald Trump. No obstante, el liderazgo de BYD podría ponerse en cuestión como consecuencia del aumento de las barreras comerciales y la preocupación de Occidente por los riesgos para la seguridad nacional que supone el uso de la tecnología china.

JAPÓN

| Los tipos de interés, sin cambios

El Banco de Japón ha decidido mantener los tipos de interés de referencia sin cambios, un resultado esperado y que ya había sido descontado por los mercados. Así, el tipo de referencia a corto plazo queda en el 0,5%, el nivel más alto en 17 años. La última subida tuvo lugar en enero de este año, con el objetivo principal de normalizar la política monetaria tras años de intereses ultrabajos. Pese a ello, por ahora se ha decidido frenar las subidas en respuesta al creciente riesgo de una guerra comercial global. Cabe destacar que esta decisión podría ser contraproducente, ya que podría llevar a una mayor depreciación del yen, exacerbando las tensiones comerciales e invitando a represalias por parte de la administración Trump. No obstante, no se descartan nuevas subidas de tipos a lo largo del año.

EUROPA DEL ESTE - CEI

TURQUÍA

| Arresto del principal opositor a Erdogan

La policía turca detuvo el pasado 19 de marzo al alcalde de Estambul, Ekrem Imamoglu, considerado el principal adversario político de Recep Tayyip Erdoğan. El CHP, segundo partido

de Turquía, celebró el domingo 23 de marzo las elecciones primarias en todo el país para designar a Imamoglu candidato presidencial de cara a los comicios que se celebrarán en 2028. El alcalde había anunciado que aspiraría formalmente a la presidencia pocas semanas antes de ser detenido acusado de corrupción. Además, un tribunal ha dictaminado que deberá permanecer entre rejas hasta la celebración del juicio, lo que implica que el alcalde pasará meses, quizá años, en prisión. El ayuntamiento, donde el CHP tiene mayoría, elegirá un alcalde sustituto el 26 de marzo. La detención de Imamoglu ha desencadenado las mayores protestas registradas en Turquía en más de una década. Las autoridades han detenido a más de 600 personas desde el pasado viernes, se han prohibido las protestas políticas en Estambul, la capital, Ankara, y la tercera ciudad en importancia, Esmirna, y se prohibirá entrar y salir de Estambul a las personas sospechosas de trasladarse para participar en manifestaciones. La crisis política ha hecho revivir el temor de los inversores internacionales, que habían retornado con cautela al mercado turco desde que el presidente Erdoğan abandonase la política monetaria heterodoxa y su particular batalla contra los tipos de interés. La lira turca sufrió su mayor caída en casi dos años y el índice bursátil cayó más de un 16% en los tres días siguientes a la detención. El Banco Central de Turquía decidió subir por sorpresa los tipos de interés de los préstamos a un día en 200pb para intentar calmar las turbulencias financieras. Además, se calcula que el banco central ha gastado más de 12.000 millones de dólares en reservas de divisas para intentar defender la lira.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



ESPECIAL CONFLICTO ORIENTE MEDIO

Fin de la tregua

El 18 de marzo Israel reanudó la ofensiva militar con intensos bombardeos sobre Gaza, poniendo fin a la tregua de los dos últimos meses. De acuerdo a las autoridades sanitarias de la Franja, en los dieciocho meses de conflicto han fallecido más de 50.000 palestinos (alrededor del 2,5% de la población). La mesa de diálogo está a día de hoy completamente rota. En declaraciones a medios de comunicación, el primer ministro hebreo, Benjamín Netanyahu, señaló que “a partir de ahora las negociaciones solo tendrán lugar bajo el fuego”. La reanudación de los ataques ha desembocado en nuevas manifestaciones en contra del gobierno, en la que los protestantes han exigido que se priorice el regreso de los rehenes por encima de la derrota total de Hamás. El fin de la tregua se produce en un momento especialmente controvertido, después de la destitución de Ronen Bar, jefe del Shin Bet, el servicio de inteligencia y seguridad interna de Israel. El cese, por primera vez en la historia, del máximo responsable del Shin Bet se debió,

según Netanyahu, a la pérdida de confianza. Tras anunciarse su destitución, Bar envió una carta a ministros del gobierno asegurando que su salida representa un “conflicto de intereses sin precedentes”, y mencionó algunos detalles sobre la investigación interna que está realizando el Shin Bet sobre los fallos de seguridad que propiciaron los ataques del 7 de octubre de 2023. En concreto, se refirió a los presuntos pagos recibidos por asesores cercanos de Netanyahu para promover los intereses de Catar -considerado uno de los principales simpatizantes de Hamás-. En un nuevo giro de guion, el Tribunal Supremo de Israel paralizó el 21 de marzo temporalmente el cese de Bar, después de las alegaciones presentadas por varios partidos de la oposición.



ARABIA SAUDÍ

Mejora de la calificación crediticia

S&P mejoró esta semana en un escalón la calificación crediticia de Arabia Saudí, hasta A+. La agencia de rating justifica esta medida en las reformas sociales y económicas adoptadas en los últimos años, en el marco del ambicioso programa denominado Vision 2030. Calcula que el crecimiento del PIB real se situará en torno al 4% entre 2025-2028, sustentado en el aumento de la producción de petróleo y, sobre todo, en el sólido dinamismo de los sectores no vinculados a los hidrocarburos, como la industria química, la minería, la construcción y el turismo. En el ámbito fiscal prevé un desequilibrio algo mayor en los próximos años, en torno al 4% del PIB, como consecuencia de los numerosos proyectos de inversión que está acometiendo para modernizar la economía. Señala, además, la posibilidad de que las autoridades tengan que moderar la inversión si los precios del crudo se mantienen alejados del umbral necesario para equilibrar las cuentas públicas (entre los 80-90 \$ el barril). No obstante, S&P resalta la extraordinaria posición de solvencia del Estado, gracias al reducido nivel de endeudamiento (alrededor del 30% del PIB) y, especialmente, al formidable patrimonio acumulado en los fondos soberanos.

ÁFRICA SUBSAHARIANA



REP. DEMOCRÁTICA DEL CONGO / RUANDA

El M23 no acata el intento de alto el fuego

Continúa la crisis en República Democrática del Congo (RDC), con nuevos roces diplomáticos y nuevas ganancias en el terreno para los rebeldes del M23. El pasado 18 de marzo se deberían haber reunido los presidentes de RDC y Ruanda y los líderes del M23 en Luanda, con el fin de mantener conversaciones para la paz bajo el auspicio de Joao Lourenço, presidente angoleño y mediador de la Unión Africana en el conflicto. La mera celebración de esta reunión suponía

un importantísimo avance, ya que era la primera vez que Felix Tshisekedi, el presidente congoleño, accedía a reunirse con el M23, considerando hasta ahora que Ruanda era quien está detrás de los rebeldes y con quien realmente debía conversar. Finalmente, el encuentro no se celebró, ya que el M23 decidió retirarse en protesta por las sanciones que la Unión Europea impuso un día antes. Las sanciones también incluyen a dirigentes militares ruandeses, lo que ha llevado a Kigali a romper relaciones diplomáticas con Bélgica. No obstante, apenas un día más tarde, Tshisekedi y su homólogo ruandés, Paul Kagame, se vieron en Doha: la reunión, celebrada en estricta confidencialidad bajo el patrocinio del Emir de Catar, Tamim bin Hamad Al Thani, concluyó con una petición conjunta y pública de un “alto el fuego inmediato e incondicional”. Esta decisión no ha sido acatada por el M23, que ha continuado avanzando hacia el oeste de RDC y ha tomado la ciudad de Walikale.

ETIOPIA / ERITREA

| Temores a un regreso de la guerra

La frágil paz que se firmó a finales de 2022 entre la región de Tigray y el gobierno de Abiy Ahmed está en peligro y amenaza también con reavivar el histórico conflicto con Eritrea. Una facción disidente del Frente de Liberación Popular de Tigray (TPLF), partido que gobierna la región (y firmante de la paz), se ha hecho con el control de partes de las dos principales ciudades tigrianas. Esto ha obligado al presidente interino de la región a huir a Addis Abeba, denunciando que los rebeldes se han aliado con el gobierno eritreo. Esto supone un importante cambio de lealtades, ya que Eritrea luchó junto a Addis Abeba contra el TPLF. No obstante, las relaciones entre los dos países han empeorado marcadamente a raíz de las ambiciones de Ahmed de “recuperar” el acceso etíope al mar Rojo (pretensión focalizada en Somalia hasta recientemente), algo que Asmara entiende como una amenaza, así como las intromisiones eritreas en la política doméstica etíope. En los últimos meses, se ha registrado una acumulación de tropas en ambos lados de la frontera. La actual crisis hace temer una escalada más allá de Tigray, abriendo la posibilidad de una guerra entre los dos vecinos e incluso un desborde hacia Sudán y Sudán del Sur, países ya muy inestables.

SUDÁN

| La batalla por Jartum, parte dos

La guerra de Sudán ha regresado a donde empezó hace casi dos años: la capital. Jartum, es escenario de nuevos enfrentamientos entre las Fuerzas Armadas de Sudán (SAF) y los paramilitares de las Fuerzas de Apoyo Rápido (RSF). Tras días de combates, el ejército nacional ha conseguido recuperar el palacio presidencial y otros edificios gubernamentales en el centro de la capital, un hito tras meses de superioridad en el campo de batalla y que podría significar un punto de inflexión en el conflicto. La guerra civil, que ha desplazado forzosamente a más de 12 millones de personas y generado una crisis humanitaria sin precedentes, comenzó en abril

de 2023 por las rivalidades entre el presidente Al Burhan y su vicepresidente y líder de las RSF, Hemedti, lo que obligó al gobierno a establecerse en Puerto Sudán. Aunque las RSF ya han anunciado que seguirán luchando por Jartum, si las SAF consiguen consolidar el control de la capital y garantizar el regreso del gobierno, la guerra podría decidirse a su favor. No obstante, también podría darse otra temida opción, y que en determinados momentos del conflicto ha parecido muy probable: una partición del país. Al contrario que al este del país, en las regiones occidentales son las RSF las que están logrando mayores victorias, especialmente en la castigada región de Darfur.

OCDE

UNIÓN EUROPEA

Alemania dice adiós a la austeridad

El Bundestag votó el pasado 18 de marzo a favor de modificar la Constitución para permitir el mayor esfuerzo fiscal que se ha llevado a cabo en Alemania desde la reconstrucción del país tras la Segunda Guerra Mundial. La decisión del Parlamento, aprobada por 512 votos (una mayoría de más de dos tercios) supone un punto de inflexión en la política económica del país, que deja atrás los años de austeridad fiscal y un cumplimiento estricto del endeudamiento. Las reformas propuestas, que también recibieron el respaldo de la Cámara Alta unos días después, permiten la creación de un fondo especial de 500.000 millones de euros financiado con deuda para invertir en infraestructuras durante los próximos 12 años, un gasto ilimitado en defensa siempre que supere el 1% del PIB y concede mayor flexibilidad de endeudamiento a las administraciones regionales. Además, para que el plan contase también con el respaldo de los verdes, el futuro canciller Merz, acordó que 100.000 millones del nuevo fondo de infraestructuras se destinarían al Fondo de Transición Climática e incluyó la meta de alcanzar la neutralidad climática en 2045 en la Constitución. Se trata de un cambio histórico para Alemania, cuya economía no levanta cabeza desde la guerra de Ucrania, y para el conjunto de Europa, que se ve amenazada por el repliegue de Estados Unidos en el Viejo Continente.



© 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.