

Claves^{de} Semana^{la}

Riesgo País

20-26 enero 2025

 cesce



INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

Crecimiento desigual

La economía mundial crecerá alrededor del 3,3% en 2025, según las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional (World Economic Outlook, enero de 2025). Ahora bien, el comportamiento variará sensiblemente entre las distintas regiones. Se espera que el crecimiento de la economía mundial se sustente, principalmente, en el dinamismo de los países emergentes, especialmente de la India (+6,5%) y de China (4,6%). Por lo que respecta a Estados Unidos, el FMI calcula que el PIB crecerá un 2,7%, lo que supone una revisión al alza de cinco décimas respecto a las previsiones publicadas en octubre, impulsada por la fortaleza del mercado laboral y la aceleración de la inversión. En cambio, se han modificado a la baja las expectativas de crecimiento para la eurozona (1%), debido, en parte, a los efectos desfavorables que está originando el encarecimiento de la energía. Asimismo, el FMI advierte en el informe de las consecuencias que podrían provocar algunas de las promesas del presidente Donald Trump. Subraya especialmente el impacto negativo que originaría el endurecimiento y/o establecimiento de aranceles sobre la inflación y el comercio internacional de mercancías. El aumento del proteccionismo dificultaría, además, la flexibilización de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales.

LATINOAMÉRICA



COLOMBIA / VENEZUELA

Petro solicita apoyo a Maduro para frenar al ELN

El presidente de Colombia, Gustavo Petro, ha pedido la colaboración de Nicolás Maduro para enfrentar la creciente violencia en la frontera binacional. Tras una semana de enfrentamientos entre el ELN y disidentes de las FARC, que dejaron más de 80 muertos y 36.000 desplazados, Petro intenta coordinar con Venezuela un plan conjunto para erradicar a los grupos armados que operan en la zona. La cooperación entre ambos países es clave, dado que la porosa frontera de 2.200 kilómetros ha servido de refugio para insurgentes y facilitado el tráfico de drogas. Petro ha expresado preocupación por el crecimiento de la actividad de las guerrillas en la región. Con la suspensión del diálogo de paz con el ELN y la activación de órdenes de captura, el Gobierno colombiano apuesta por una estrategia más agresiva para contener la crisis.



MÉXICO / GUATEMALA / COLOMBIA / EE.UU.

| La política de Trump contra la inmigración ilegal: emergencia nacional en la frontera mexicana

Donald Trump ha arrancado su segundo mandato con una ofensiva sin precedentes contra la inmigración. El 20 de enero, a las pocas horas de tomar posesión, emitió una serie de órdenes ejecutivas que declararon la emergencia nacional en la frontera sur, una medida que le permite eludir al Congreso y desbloquear fondos federales para la construcción del muro fronterizo y otras medidas que considere necesarias. Además, ordenó el despliegue del ejército en la frontera, suspendió el reasentamiento de refugiados y cerró la aplicación CBP One, una herramienta que permitía a los migrantes programar citas para ingresar legalmente a EE.UU., dejando en el limbo a unos 30.000 solicitantes. También reactivó la política "Permanecer en México", que obliga a los migrantes a esperar en territorio mexicano mientras se resuelven sus casos de asilo. La medida más polémica fue la orden ejecutiva para poner fin a la ciudadanía por derecho de nacimiento (en el caso de padres indocumentados o con visas temporales), que ha desatado de inmediato una batalla legal, y ha sido suspendida temporalmente por inconstitucionalidad por un juez federal. Por otra parte, ha designado a los cárteles del narcotráfico como organizaciones terroristas, lo que refuerza la capacidad del Gobierno estadounidense para actuar contra ellos. En el ámbito institucional, ha sustituido a varios altos cargos del sistema judicial de inmigración, con la intención de alinear las actuaciones de la agencia con su programa. Trump ha reafirmado su compromiso de deportar a "millones y millones" de inmigrantes indocumentados, una promesa central de su campaña. Aunque muchas de estas órdenes enfrentarán impugnaciones judiciales, representan un drástico giro respecto a las políticas de Joe Biden y consolidan la postura de Trump de mano dura contra la inmigración.

| Comienzan las deportaciones de guatemaltecos

Paralelamente, EE.UU. ha iniciado deportaciones masivas con aviones militares, comenzando con Guatemala. El país centroamericano ya ha recibido 264 ciudadanos repatriados y se prepara para gestionar hasta 18 vuelos semanales. Guatemala ha sido el primer destino de esta política debido a su disposición a cooperar con EE.UU., su cercanía geográfica y el alto número de migrantes guatemaltecos en territorio estadounidense. El gobierno de Bernardo Arévalo ha aprobado planes de asistencia, incluyendo albergues y programas de reinserción laboral, pero la llegada masiva de deportados podría desencadenar una crisis social y económica. Por otro lado, las remesas representan una parte fundamental de la economía del país. En 2024, Guatemala recibió 21.510 mill.\$ en remesas, equivalentes al 18% de su PIB. Trump ha amenazado con imponer restricciones a estos envíos, lo que agravaría aún más la situación de miles de familias. Esta política de mano dura en materia migratoria constituye un enorme reto para la

región, que tendrá grandes dificultades para absorber el impacto social y económico que va a acarrear.

Colombia cede para evitar aranceles

Colombia ha servido de ejemplo para mostrar lo que pueden esperar los países que pretendan resistirse a las políticas estadounidenses contra la inmigración ilegal. La negativa del presidente Petro a permitir el aterrizaje de dos aviones con deportados, el pasado 26 de enero, desencadenó automáticamente la imposición de un gravamen del 25% sobre todos los productos procedentes de Colombia (una cuarta parte de cuyas exportaciones se dirige a EE.UU), con la advertencia de que aumentaría al 50% en el plazo de una semana, así como la suspensión de los trámites de visado. Pocas horas después el Gobierno colombiano se plegó a aceptar a los deportados, por lo que estas sanciones no han llegado a hacerse efectivas.

ASIA



AFGANISTÁN / PAKISTÁN

Los talibanes están reenfocando su política exterior regional

A principios de enero, el ministro de Asuntos Exteriores talibán, Amir Khan Muttaqi, se reunió en Dubái con su homólogo indio, Vikram Misri. Fue la reunión de más alto nivel entre Afganistán e India desde que los talibanes recuperaron el poder en 2021. Por el contrario, las relaciones entre los talibanes y Pakistán, su tradicional aliado, siguen deteriorándose. A finales de diciembre, los ataques aéreos pakistaníes contra militantes antipaquistaníes en Afganistán provocaron la represalia de los talibanes. En este contexto, el acercamiento entre los talibanes y la India, el enemigo histórico, seguramente esté provocando gran inquietud en Islamabad. Además, el reciente debilitamiento de la facción talibán más favorable a Pakistán en Kabul, los Haqqanis, complica la posibilidad de reavivar la amistad de Pakistán con el gobierno afgano. Pakistán se verá ahora tentada a recurrir a medidas coercitivas para obtener la colaboración talibán en materia de seguridad fronteriza, como emprender nuevos ataques aéreos en Afganistán y/o respaldar a los insurgentes antitalibanes, lo que puede generar un rápido crecimiento de las tensiones. En paralelo, esto puede provocar un deterioro de las siempre hostiles relaciones entre India y Pakistán.

**FILIPINAS / EE.UU.****| Vietnam y EEUU fomentan la cooperación marítima regional frente a China**

Funcionarios de los servicios de guardacostas de Filipinas, Estados Unidos, Vietnam e Indonesia practicaron de forma conjunta técnicas de abordaje y detención de embarcaciones, según informó el lunes 27 de enero la embajada de Estados Unidos en Manila. Los ejercicios, de dos semanas de duración y celebrados en el sur de Filipinas, forma parte de un esfuerzo regional por impulsar la cooperación a medida que aumentan los temores a un conflicto marítimo con China. Se han producido ya frecuentes choques o tensos enfrentamientos entre embarcaciones filipinas y chinas en la estratégica vía marítima, así como incidentes recientes en los que se han visto implicadas embarcaciones vietnamitas e indonesias. El comandante del Distrito de Guardacostas de Filipinas, Rejard Marfe, calificó la formación de «inestimable para garantizar que estamos mejor equipados para hacer frente a las amenazas marítimas», aunque en la declaración no se mencionaba a China.

**TAIWÁN****| Las tensiones políticas provocan un severo recorte del gasto en defensa**

El pasado 21 de enero el parlamento taiwanés aprobó un drástico recorte del gasto público de 6.300 mill.\$.

La medida congela la mitad del presupuesto de la isla para su programa de submarinos, el 30% del gasto en operaciones militares, un tercio de la financiación para un parque industrial de aviones no tripulados, así como el 60% del presupuesto de publicidad del Ministerio de Defensa. El primer ministro Cho Jung-tai acusó a la oposición del Kuomintang y al Partido Popular de Taiwán (TPP), que dominan el poder legislativo, de utilizar los recortes para socavar el gobierno del Partido Democrático Progresista e, incluso, de dañar con ello las capacidades defensivas de la isla contra una potencial invasión china. En efecto, el viceministro de Defensa, Po Horng-huei, afirmó que la congelación obstaculizaría los esfuerzos para contrarrestar la guerra de zonas grises de China, ralentizaría el desarrollo de drones en comparación con los de China y dificultaría los esfuerzos para contrarrestar a la inteligencia china. Los recortes del gasto surgen de las tensiones generadas cuando los fiscales federales, a finales de diciembre, apuntaron al entonces líder del TPP, Ko Wen-je, por cargos de corrupción que él niega. Este recorte llega en mal momento, además, porque podría dificultar cumplir con el aumento previsto de las demandas financieras en defensa por parte del presidente de Estados Unidos, Donald Trump.

EUROPA DEL ESTE - CEI



BIELORRUSIA

Lukashenko se perpetúa en el poder

El presidente bielorruso, Alexander Lukashenko, ha ganado las elecciones celebradas el pasado 26 de enero. Según los sondeos a pie de urna, habría obtenido un 87,6% de los votos frente a cuatro candidatos previamente validados por el régimen. A través de la celebración de unas elecciones sin garantías democráticas, el dictador, que lleva tres décadas en el poder, se ha vuelto a revalidar en el cargo. La Unión Europea y Estados Unidos no reconocen a Lukashenko como líder legítimo del país, tras el resultado fraudulento de los anteriores comicios. En 2020, la candidata de la oposición, Svetlana Tijanovskaya, denunció que el dictador había amañado las elecciones y se declaró vencedora legítima. El fraude electoral desató una oleada de protestas masivas que estuvieron cerca de provocar la caída del régimen. Sin embargo, la brutalidad de la respuesta de las fuerzas del orden acabó por reprimir a los manifestantes y persiguió a todas las figuras opositoras, que acabaron en prisión o en el exilio. Lukashenko es el único de los líderes soviéticos que ha mostrado su apoyo expreso a la intervención de Rusia en Ucrania. De hecho, la guerra ha estrechado sus vínculos con Putin. Primero, en 2022, Lukashenko ofreció su país para iniciar la invasión y, posteriormente, accedió a que Moscú colocara armas nucleares tácticas en Bielorrusia.



TURQUÍA

Reducción de tipos

El Banco Central de Turquía recortó el pasado 23 de enero el tipo de interés de referencia en 250 puntos básicos, hasta dejarlo en el 45%. Se trata de la segunda rebaja de tipos consecutiva como consecuencia de la relajación que han experimentado los precios. El índice de precios al consumo anual se situó en diciembre en el 44,4%, lo que supone la séptima caída consecutiva desde el máximo del 75,5% alcanzado en mayo de 2024. La inflación subyacente también ha ido disminuyendo, desde el 75,8% que alcanzó en abril de 2024 hasta el 45,3% en diciembre. Como principal novedad, las autoridades eliminaron la referencia a la tasa de inflación mensual, y ahora la política monetaria se verá afectada por la inflación anual realizada y prevista. El consenso apunta a que Turquía va a seguir recortando los tipos en las siguientes reuniones. La próxima está prevista para el 2 de marzo, fecha en la que deberían estar disponibles las cifras de inflación de enero y febrero. El Comité de Política Monetaria espera que la inflación anual termine 2025 en el 21% y que los tipos de interés hayan bajado al 27,5%. Sin embargo, se trata de unas previsiones algo optimistas. En 2025, el incremento de los precios probablemente se sitúe en un rango de entre el 27% y el 30%, mientras que el tipo de interés quedaría entre el 30

y el 35%, a no ser que existiesen presiones políticas para acelerar la relajación de la política monetaria.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



ORIENTE MEDIO

A todo gas

De acuerdo con los cálculos de la Agencia Internacional de la Energía (IEA, por sus siglas en inglés) la producción de gas en Oriente Medio crecerá un 3,2% en 2025, hasta los 765.000 millones de metros cúbicos. El dinamismo será superior al esperado en el resto de regiones (2,2% de promedio). Ahora bien, el comportamiento diferirá entre los distintos países productores. Se espera que el incremento en términos anuales sea más intenso en Arabia Saudí, Israel y Omán (entre el 3-4%). Por el contrario, se prevé una caída del 1% en Irán. Se estima que la producción seguirá aumentando en los próximos años, especialmente con la entrada en funcionamiento del yacimiento de North Field East en Catar (previsiblemente en 2026). Todo ello se produce en un contexto especialmente favorable para los países exportadores de la región. Se espera que la demanda mundial alcance este año un nuevo máximo, impulsado por el aumento del consumo en la región asiática. A esto se une la necesidad de Europa de sustituir las importaciones procedentes de Rusia; este desacoplamiento ha aumentado la demanda de gas natural licuado procedente de Estados Unidos y de Oriente Medio.



LIBIA

Levantamiento parcial del régimen de sanciones financieras

El Consejo de Seguridad de la ONU aprobó una resolución a mediados de enero que incluye la flexibilización gradual del régimen de sanciones financieras impuestas a Libia. En concreto, se acordó permitir al fondo soberano del país norteafricano, Lybian Investment Authority (LIA), invertir parte de sus activos en instrumentos de renta fija de bajo riesgo. La institución ha aceptado, pues, la solicitud presentada hace un año por el organismo libio para evitar una mayor erosión de sus inversiones. Unos días después, los tribunales de Bélgica ordenaron levantar la incautación impuesta a los activos del fondo soberano en 2017. Ahora bien, la resolución aprobada por el órgano de Naciones Unidas establece como condición que los ingresos generados por los activos se mantengan congelados. LIA fue fundado en 2006 por el régimen de Muamar el Gadafi para administrar los ingresos procedentes de la industria de los

hidrocarburos. Según algunas estimaciones, el patrimonio acumulado por el fondo asciende a 70.000 mill.\$, e incluye 29.000 mill.\$ en bienes raíces, 23.000 mill.\$ depositados en cuentas bancarias en Baréin y en Europa y 8.000 mill.\$ en acciones.

ÁFRICA SUBSAHARIANA



REP. DEMOCRÁTICA DEL CONGO / RUANDA

Los rebeldes del M23, apoyados por tropas ruandesas, toman la ciudad congoleña de Goma

El grupo rebelde M23 ha anunciado la madrugada del 27 de enero la captura de Goma, una ciudad congoleña de dos millones de personas muy cercana a la frontera con Ruanda, tras varias semanas de intensificación de la violencia en la región de la que es capital, Kivu Norte. El M23 ha llamado a que las fuerzas congoleñas depongan las armas ante las tropas de la ONU presentes en la ciudad, donde actualmente reina el caos. Existe una gran preocupación sobre el futuro de los habitantes de la ciudad y los miles de refugiados que han llegado en los últimos meses, con muchos de ellos huyendo ya hacia territorio ruandés. Goma es un importante *hub* comercial de recursos naturales congoleños, incluyendo minerales utilizados en dispositivos electrónicos como *smartphones*. Según la República Democrática del Congo (RDC), Estados Unidos, el Reino Unido y la ONU, el M23 está respaldado por un gran contingente del ejército ruandés que, en esta ocasión, también habría entrado en territorio congoleño, algo que Kigali niega y que para Kinshasa equivale a una declaración de guerra. El este de la RDC lleva décadas sumido en la violencia, provocando la muerte y el desplazamiento forzoso de millones de personas, pero la posibilidad de una declaración oficial de guerra entre las dos naciones está más cerca ahora de lo que ha estado en muchos años. A finales de 2024 se desmonoró un alto el fuego negociado por el presidente angolés Joao Lourenço. Ruanda defiende que su principal preocupación en la frontera con el Congo son las Fuerzas Democráticas para la Liberación de Ruanda (FDLR), uno de los más de 120 grupos armados activos en Kivu Norte (las FDLR están directamente relacionadas con los responsables del genocidio ruandés de 1994, en el que la mayoría de las víctimas eran de etnia tutsi), y el M23 dice luchar contra el FDLR para defender a los tutsis congoleños. Mientras tanto, la RDC acusa a Ruanda y al M23 de buscar la expansión territorial, ocupando y explotando suelo congoleño para beneficiarse de sus recursos naturales. Ruanda exporta anualmente toneladas de minerales (coltán y oro, entre otros) de los que no dispone de reservas en su territorio. La ONU ha tenido tropas de mantenimiento de la paz en el Congo durante más de 25 años y una misión de la Comunidad de Desarrollo del África Austral, compuesta por personal de Sudáfrica, Tanzania y Malawi, está luchando actualmente junto al ejército del Congo.

 **GABÓN****| Adelanto de las elecciones presidenciales**

La junta militar que gobierna Gabón desde el golpe de Estado de agosto de 2023 ha anunciado que el 12 de abril de 2025 es la fecha elegida para celebrar los comicios presidenciales. Aunque en un principio se esperaba que se llevaran a cabo en agosto, cuando se cumplirían 24 meses de periodo transicional, el actual jefe del Estado, General Brice Clotaire Oligui Nguema, ha apostado por acelerar el regreso al orden civil y constitucional. En noviembre se celebró un referendo constitucional que allanó el camino para las elecciones. No obstante, la nueva Carta Magna ha sufrido críticas de la oposición y otras figuras de la sociedad civil, por lo que consideran una concentración excesiva del poder en la presidencia. Además, aunque en principio los miembros del gobierno de transición tenían prohibido concurrir a las elecciones presidenciales, Oligui Nguema ha quedado exento de seguir esta regla. El general goza de una elevada popularidad, lo que le probablemente le permitirá una victoria fácil que consolide su liderazgo y refuerce su legitimidad internacional como presidente de Gabón. Preocupa, no obstante, el incremento del gasto público que generará la organización de los comicios, en un momento delicado para las cuentas nacionales. En las últimas semanas, el Banco Mundial ha suspendido los desembolsos de ayuda financiera debido a los atrasos de pagos que acumula el país, y existen dudas sobre la capacidad de Libreville para hacer frente al Eurobono que madura el próximo junio. Se estima que la deuda pública de Gabón llegará al 80% del PIB a lo largo de 2025.

OCDE

 **ESTADOS UNIDOS****| Primera semana de Trump en el cargo**

Ya en su toma de posesión, Trump dio un anticipo de lo que va a ser su legislatura, con la firma de una avalancha de órdenes ejecutivas que pretendían dar un golpe de efecto, mandar un mensaje de rapidez y contundencia en sus primeras horas en la Casa Blanca. Abordó, sin embargo, las cuestiones más puramente ideológicas con el objetivo de borrar de un plumazo el legado de Biden. El primer decreto fue la derogación de 78 órdenes ejecutivas de Biden relacionadas con todo, desde el fomento de la equidad racial y la sanción a los colonos extremistas israelíes en Cisjordania, hasta el refuerzo de Medicaid y la promoción del acceso al voto. A partir de ahí pasó horas y horas firmando decretos: limitó el poder de las agencias federales, suprimió el teletrabajo para los empleados federales, indultó a las 1.500 personas que participaron en el Asalto al Capitolio de 2021 y retiró a Estados Unidos del Acuerdo de París

sobre emisiones; también de la OMS o del acuerdo de la OCDE para implantar un impuesto mínimo del 15% a las multinacionales, que afecta fundamentalmente a las compañías tecnológicas. No obstante, se ha dado más margen para adoptar las medidas de mayor calado económico. En lugar de imponer aranceles de inmediato, Trump ha pedido tres informes de revisión comercial antes del día 1 de abril. De esta forma, el nuevo inquilino de la Casa Blanca estudiará si imponer o no un arancel global a todas las importaciones estadounidenses, revocar el estatus comercial de China o continuar o ampliar los aranceles existentes sobre el acero y el aluminio o sobre los vehículos eléctricos chinos de la era Biden. En lo relacionado con la política migratoria, Trump ha declarado la emergencia nacional en la frontera con México, lo que permite una mayor presencia militar en las zonas fronterizas, y ha interrumpido de forma indefinida el proceso de asilo en Estados Unidos. Además, en algunas ciudades gobernadas por los demócratas, como Chicago, ya han comenzado los arrestos masivos de inmigrantes indocumentados. Se calcula que hay aproximadamente 11 millones de personas en EE.UU. sin estatus legal permanente. Pese a que Trump ha prometido llevar a cabo una deportación masiva, los obstáculos financieros, legales y logísticos en cada paso del proceso de identificación, detención y expulsión van a limitar la capacidad del Gobierno. Eso sin tener en cuenta el enorme impacto económico que tendría en sectores como el agrícola o la construcción, donde los inmigrantes componen una parte fundamental de la mano de obra.



© 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.