



Claves de la Semana

Riesgo País

12-18 enero 2026

 cesce

INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

| Aumento de las temperaturas

La Organización Meteorológica Mundial (OMM) confirmó esta semana que 2025 fue uno de los tres años más cálidos desde que hay registros. La temperatura en la superficie superó en 1,44°C el promedio de la era preindustrial. Los datos indican, pues, una prolongación del periodo de temperaturas inusualmente elevadas, dado que los últimos once años han sido los más cálidos de la serie histórica. La comunidad científica advierte que este fenómeno se está produciendo, en gran medida, por la acumulación de gases de efecto invernadero; unas partículas que retienen el calor en la atmósfera. La OMM señaló, además, que el aumento de las temperaturas está contribuyendo en la formación de fenómenos meteorológicos extremos, como lluvias torrenciales, ciclones tropicales y olas de calor. Uno de ellos fue el huracán Melissa; uno de los ciclones más intensos y virulentos que se han registrado hasta la fecha en el océano Atlántico. Teniendo en cuenta que las emisiones de gases contaminantes continúan aumentando, se espera que las temperaturas alcancen en los próximos años nuevos máximos.

LATINOAMÉRICA



URUGUAY

| Desaceleración económica

La economía uruguaya cerró 2025 con un ritmo de crecimiento moderado —entre 2,2 % y 2,4 % según estimaciones oficiales e internacionales—, tras un año marcado por la caída de la inversión y el retroceso de sectores como la construcción y la manufactura, en contraste con el aporte positivo del comercio y los servicios. La inflación se desaceleró hasta 3,65 %, su nivel más bajo en más de dos décadas, mientras el desempleo rondó el 7,3 % hacia finales de año. Con este escenario, el Ejecutivo impulsó medidas para atraer inversión, simplificar trámites y diversificar mercados, destacando el inicio del proceso de adhesión al Acuerdo Transpacífico (CPTPP), lo que abre negociaciones con un bloque que representa alrededor del 15 % del PIB y del comercio global. En el plano monetario, el Banco Central recortó en diciembre el tipo de interés en 50 puntos básicos hasta 7,5 %, adoptando una postura más neutral gracias a la baja inflación y a que las expectativas permanecen ancladas cerca del objetivo. En paralelo, la

necesidad de consolidar las cuentas públicas llevó a ajustes tributarios selectivos, en un contexto en el que el déficit fiscal se situó en torno al 4 % del PIB y la deuda pública se mantuvo alrededor del 58 % del PIB, niveles que presionan la sostenibilidad fiscal. Tras menos de un año en el poder y con previsiones de crecimiento cercanas al 2 % para 2026, uno de los principales retos del presidente Yamandú Orsi será preservar el apoyo social en un escenario de bajo dinamismo económico y disciplina fiscal exigente.



ESPECIAL VENEZUELA

| Rodríguez, Washington y el petróleo: claves de una transición sin hoja de ruta

Tras la captura de Nicolás Maduro, Venezuela atraviesa una fase de transición compleja y todavía sin un rumbo claro, con múltiples actores intentando definir el futuro inmediato del país. Delcy Rodríguez ha asumido la presidencia interina con el aval institucional de las Fuerzas Armadas, lo que ha evitado un vacío de poder inmediato. Sobre esa base, el chavismo ha impulsado una reforma de la Ley de Hidrocarburos para atraer inversión extranjera, reactivar campos inactivos y destinar parte de los ingresos del crudo a fondos sociales e infraestructura. Este giro económico está condicionado por la presión estadounidense vinculada al levantamiento parcial de sanciones, el control de las exportaciones petroleras y el posible desbloqueo de recursos para la reconstrucción, que influyen en el diseño y el ritmo de la reforma. En este marco, Washington condiciona el levantamiento gradual de sanciones a que Caracas limite sus vínculos estratégicos con actores considerados "adversarios" de EE. UU. y refuerce la cooperación en narcotráfico y seguridad regional.

En paralelo, se han intensificado los contactos directos con Washington: Rodríguez mantuvo una llamada extensa con Donald Trump centrada en petróleo, comercio y seguridad, mientras que el director de la CIA viajó a Caracas para abrir canales de cooperación política y económica. Además, el Gobierno ha impulsado un proceso de excarcelaciones que ha llevado a la liberación de decenas de personas detenidas bajo el régimen anterior, incluidas figuras opositoras y ciudadanos extranjeros, aunque organizaciones de derechos humanos han cuestionado la transparencia y el ritmo de estas liberaciones y reclaman un censo completo de presos políticos, información sobre quién permanece detenido y garantías de no repetición. Fuera del país, se registraron protestas de rechazo a la intervención estadounidense y apoyo a Caracas, como la concentración masiva en La Habana frente a la embajada de EE. UU., mientras que la oposición venezolana ha buscado visibilidad —incluida la visita de María Corina Machado a la Casa Blanca— sin lograr modificar la premisa estadounidense de tratar a Rodríguez como su principal interlocutora. Este escenario combina energía, sanciones y gobernabilidad como ejes centrales, donde la capacidad de atraer inversión y gestionar tensiones determinará la evolución del proceso.

| Impacto energético y político en Cuba

La crisis venezolana ha reabierto un frente crítico en el Caribe. En 2025, Venezuela suministró a Cuba un promedio de unos 27.000 barriles diarios de crudo, aproximadamente un tercio de las necesidades de la isla, seguido de México con cerca de 5.000 barriles/día, según datos reportados por Reuters. Sin embargo, desde inicios de enero de 2026 no han partido cargamentos desde puertos venezolanos hacia Cuba, tras el aumento de la presión estadounidense y la captura de Nicolás Maduro. Esta interrupción ha agravado los apagones prolongados y la escasez de combustible en una economía ya en crisis, lo que profundiza la fragilidad del sistema eléctrico y productivo. Donald Trump ha declarado que “no habrá más petróleo ni dinero para Cuba” e instó a La Habana a “llegar a un acuerdo” con Estados Unidos, pero sin detallar públicamente las condiciones concretas de ese posible acuerdo. En el plano geopolítico, China y Rusia han expresado apoyo político a Cuba, pero no han anunciado compromisos explícitos para sustituir el suministro petrolero venezolano, lo que amplía la vulnerabilidad energética de la isla en un contexto de estancamiento económico y escasez crónica de divisas.

ASIA

CHINA

| **China cumple el objetivo de crecimiento y bate récord de superávit exterior en plena guerra comercial**

El dinamismo exportador ha sido clave para que el país alcance su objetivo oficial de crecimiento anual, con un avance del PIB del 5% en 2025. Esta cifra se alcanzó a pesar de que el impulso económico se moderó en el último tramo del año, registrando una expansión del 4,5% interanual en el cuarto trimestre (la más baja en tres años). Además, China ha cerrado el año 2025 con un superávit comercial histórico de 1,2 billones de dólares. A pesar de la guerra comercial, las exportaciones chinas crecieron un 6,6% en diciembre, superando con creces las previsiones de los analistas gracias a una estrategia de diversificación que ha desplazado el flujo de mercancías hacia la UE y el sudeste asiático, compensando así la caída del 20% en las ventas al mercado estadounidense. Mientras la cuota de mercado de EE. UU. en las exportaciones chinas ha caído a niveles no vistos desde los años 90 y la presión internacional aumenta, especialmente desde una Unión Europea preocupada por la inundación de productos chinos en sus industrias. Este superávit masivo agrava, pues, la tensión en cuanto a las políticas comerciales proteccionistas y evidencia la excesiva dependencia de China de la demanda exterior de sus manufacturas frente a un consumo doméstico que no termina de despegar.



JAPÓN / FILIPINAS

| Japón y Filipinas sellan una alianza militar en medio de las tensiones con China

En un movimiento estratégico que refleja la tensión creciente en el Indopacífico, Japón y Filipinas firmaron el pasado 15 de enero un ambicioso pacto de defensa que permite el intercambio mutuo de suministros militares y servicios logísticos. El denominado Acuerdo de Adquisición y Servicios Cruzados (ACSA), suscrito en Manila por el ministro de Exteriores japonés, Toshimitsu Motegi, y su homóloga filipina, Theresa Lazaro, facilita que ambas naciones comparten combustible, alimentos, alojamiento y, de manera crucial, municiones durante ejercicios conjuntos y operaciones de respuesta ante desastres. Este acuerdo representa un hito en la cooperación bilateral, siendo el primero de este tipo que Japón firma con un país del sudeste asiático, y llega en un momento de máxima tensión por las reclamaciones territoriales de Beijing en el Mar de la China Meridional.

Además del pacto logístico, el gobierno nipón anunció una ayuda financiera para modernizar la infraestructura militar filipina, incluyendo la construcción de refugios para embarcaciones de vigilancia. Ambos países reafirmaron su rechazo unánime a cualquier intento de "cambiar el statu quo por la fuerza o la coacción", consolidando un eje de seguridad que, junto a Estados Unidos, busca blindar la libertad de navegación en el mar meridional de China. En respuesta, el portavoz del Ministerio de Exteriores chino, Guo Jiakun, afirmó que la cooperación entre estados no debe "apuntar a terceras partes" ni socavar la paz regional. Beijing acusó a ambos países de revivir una mentalidad de la Guerra Fría al intentar formar un bloque militar para contener a China. China apeló a la memoria histórica, recordando que Japón invadió Filipinas durante la Segunda Guerra Mundial. Beijing sugirió que Filipinas debería ser cautelosa al invitar nuevamente a las fuerzas japonesas a su territorio, calificando las acciones de Tokio como un intento de "remilitarización". Esta reacción se produce en un momento de tensión máxima con la nueva primera ministra de Japón, Sanae Takaichi, cuya postura firme sobre Taiwán provocó una grave crisis diplomática.



COREA DEL NORTE

| Corea del Norte desafía a Occidente con nuevos ensayos de misiles hipersónicos

Corea del Norte ha confirmado el éxito de su primer ensayo armamentístico del año, centrado en un avanzado sistema de misiles balísticos hipersónicos. El líder norcoreano, Kim Jong Un, supervisó personalmente el lanzamiento realizado desde el distrito de Ryokpho, en la capital, donde proyectiles de alta tecnología recorrieron aproximadamente 1.000 kilómetros antes de impactar en objetivos simulados en el Mar del Japón. Según la agencia estatal KCNA, estos misiles demostraron una capacidad de maniobra capaz de burlar los escudos de defensa antimisiles más sofisticados de la región. Kim Jong Un vinculó directamente este avance militar

con la "reciente crisis geopolítica mundial", subrayando que el fortalecimiento de la disuasión nuclear es una tarea inaplazable para garantizar la soberanía del país frente a las "fuerzas hostiles". Por su parte, Corea del Sur calificó los ensayos como un "acto de provocación intolerable" y su Ministerio de Defensa puso a las tropas en estado de "plena disponibilidad", reforzando la vigilancia conjunta con Estados Unidos. A su vez, el gobierno japonés calificó el ensayo de "amenaza absoluta" y activó de inmediato sus protocolos de emergencia para garantizar la seguridad de aeronaves y buques en el Mar del Japón, donde cayeron los proyectiles.

EUROPA DEL ESTE - CEI



RUSIA / ESTADOS UNIDOS

| [Estados Unidos incauta otro petrolero ruso](#)

Las fuerzas estadounidenses confiscaron otro petrolero sancionado vinculado a Rusia, el sexto desde que impuso el bloqueo a Venezuela y la persecución de la «flota fantasma» en el Caribe. La incautación pone de relieve la incapacidad de Rusia para proteger su flota fantasma, así como su falta de voluntad para entrar en una confrontación activa con Estados Unidos. Las acciones de EE. UU. contra los petroleros rusos suponen un problema importante para Moscú, ya que es la vía por la que Rusia da salida a su petróleo sancionado, unas exportaciones que le generan ingresos por un valor estimado de alrededor de 87.000-100.000 mill. \$ anuales, lo que supone aproximadamente una quinta parte de los ingresos fiscales totales. Se estima que el Kremlin cuenta con una flota formada por 978 petroleros que representan el 18,5 % de la capacidad mundial, y alrededor de 55 de estos buques se utilizan para el intercambio de crudo venezolano, pese a que la opacidad de estas operaciones impide establecer un censo oficial o un recuento exacto.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



ESPECIAL CONFLICTO ORIENTE MEDIO

| Comienza la segunda fase del acuerdo de paz

El 14 de enero Estados Unidos anunció el inicio de la segunda fase del plan paz, con la creación del gobierno tecnócrata que se encargará de la gestión diaria de Gaza. El comité estará liderado por Ali Shaath, ex viceministro de la Autoridad Palestina. Dos días después, la Casa Blanca confirmó el establecimiento de otras tres instituciones que contribuirán en la gestión de la Franja. La más importante será la Junta Ejecutiva, que supervisará el trabajo del gobierno tecnócrata. Entre sus miembros están el secretario de Estado de Estados Unidos, Marco Rubio; el yerno y asesor de Trump, Jared Kushner; el ex primer ministro del Reino Unido, Tony Blair, y el presidente del Banco Mundial, Ajay Banga. El primer ministro israelí, Benjamín Netanyahu, ha criticado la composición de la Junta, al considerarla contraria a la política hebrea. Ha suscitado especial malestar en Tel Aviv la presencia de representantes de Catar, Egipto y Turquía. De momento se desconoce la composición y la arquitectura de la llamada *Fuerza Internacional de Estabilización* que velará por la seguridad y estabilidad de la Franja. Por otra parte, persisten algunas incertidumbres que podrían obstaculizar el avance del proceso de paz en los próximos meses. Entre ellas, destacan la voluntad de Israel de retirar a su ejército de la Franja y el compromiso de Hamás con el abandono de las armas. Mientras tanto, el cumplimiento de la primera fase del plan de paz firmado en octubre ha sido hasta ahora errático. En el aspecto positivo, el acuerdo propició la liberación de los rehenes y el cese de los bombardeos a gran escala. Sin embargo, ONGs sobre el terreno señalan que la entrada de ayuda humanitaria continúa siendo insuficiente para hacer frente a las necesidades de la población. Tampoco ha cesado por completo la violencia. Desde la firma de la tregua han fallecido cerca de 450 palestinos, como consecuencia de los ataques realizados por las Fuerzas Armadas israelíes.



IRÁN

| Represión de las protestas

Según la información facilitada por un oficial iraní a la agencia de noticias Reuters, al menos 5.000 personas han muerto durante la ola de manifestaciones que se extendieron a lo largo del país en contra del régimen del ayatolá Ali Jamenei. Algunas organizaciones, como Iran Human Rights (IHR), con sede en Noruega, aseguran que las fuerzas de seguridad iraníes utilizaron armas de asalto para neutralizar las protestas. Asimismo, elevan a más de 20.000 la cifra de

personas arrestadas. El acceso a internet continúa bloqueado, por lo que resulta imposible conocer la evolución de los acontecimientos en la última semana. El 12 de enero el ministro de Asuntos Exteriores iraní, Abbas Araghchi, aseguró que "la situación está ahora bajo control total". Algunas informaciones sugieren que las autoridades han impuesto la ley marcial y han desplegado al ejército por las ciudades. En el plano internacional continúa la incertidumbre sobre una posible respuesta de Estados Unidos. El 13 de enero el presidente Donald Trump alentó a los manifestantes a continuar con las movilizaciones, al publicar en su red social: "Patriotas iraníes, ¡sigan protestando! ¡Tomen sus instituciones! Guarden los nombres de los asesinos y abusadores. Pagarán un alto precio. La ayuda está en camino". Algunos acontecimientos respaldaban la posibilidad de que una acción militar era inminente. En concreto, los comunicados publicados por numerosos países occidentales instando a sus ciudadanos a abandonar Irán; el desalojo de parte de las bases militares de EE.UU. en la región, y, sobre todo, el cierre temporal del espacio aéreo de Irán el 15 de enero. Sin embargo, posteriormente, el presidente estadounidense adoptó un tono más conciliador, al señalar: "Me han dicho que las muertes en Irán están parando. Han parado y que no hay planes de ejecuciones". En este contexto de incertidumbre, el embajador estadounidense ante Naciones Unidas, Mike Waltz, aseguró el 16 de enero en el Consejo de Seguridad que "todas las opciones están sobre la mesa para detener la masacre".

ÁFRICA SUBSAHARIANA



UGANDA

| Museveni gana sus séptimas elecciones entre acusaciones de fraude

El veterano presidente de Uganda, Yoweri Museveni, ha logrado una aplastante victoria en las elecciones presidenciales, en un proceso empañado por denuncias de irregularidades, episodios de violencia y un apagón digital en todo el país. Museveni, que ha pasado la mitad de sus 81 años en el poder, obtuvo el 71,65% de los votos en los comicios del 15 de enero, según la comisión electoral. Este resultado consolida uno de los mandatos más longevos del mundo. Su principal rival, Bobi Wine, obtuvo el 24%. Desde su salto de la música a la política en 2017, su retórica frontal contra el régimen de Museveni lo ha posicionado como el líder indiscutible de la oposición, desafiando el control histórico del partido gobernante. Wine está en paradero desconocido desde la jornada posterior a las elecciones, después de que asegurara haber escapado de un asalto militar en su propia vivienda. El opositor pidió a los ugandeses que rechacen los resultados oficiales acusando al gobierno de fraude generalizado. Observadores

independientes han reflejado la intimidación a la oposición y la sociedad civil. A pesar de las críticas, Museveni defiende su gestión apelando a la estabilidad política y el crecimiento económico que, según él, solo su liderazgo puede garantizar. Con este nuevo mandato, el mandatario se enfrenta a múltiples retos, como la incertidumbre asociada a su inevitable sucesión o gobernar un país cuya brecha generacional es cada vez más profunda.

 **BENÍN**

| **La oposición se queda fuera del Parlamento Nacional**

Los resultados provisionales de las elecciones al Parlamento de Benín, celebradas el pasado 11 de enero, dejan fuera de la cámara a todos los partidos de la oposición. Según la comisión electoral, los dos partidos alineados con el presidente Patrice Talon se repartirán los 109 escaños: la Unión Progresista para la Renovación tendrá 60 diputados, mientras que el Bloque Republicano tendrá 49. La participación apenas alcanzó el 36,7%, una cifra que evidencia la profunda desafección del electorado beninés hacia el proceso político. La enmienda a la ley electoral de marzo de 2024 impuso un nuevo umbral extremadamente exigente: para obtener representación, los partidos deben alcanzar el 20% de los votos totales y el 20% en cada uno de los 24 distritos electorales. El principal partido de oposición, los Demócratas, quedó excluido al alcanzar solo el 16% de los sufragios. Los resultados refuerzan el poder del oficialismo de cara a las elecciones presidenciales que se celebrarán en abril. Patrice Talon no se presentará al haber cumplido con el límite constitucional de dos mandatos, y ya ha mostrado su apoyo público a la candidatura presidencial de su ministro de Finanzas, Romuald Wadagni. Bajo el mandato de Talon, el país ha experimentado una deriva autoritaria marcada por la concentración de poder y el uso del aparato judicial y legislativo para inhabilitar a sus adversarios. Para los críticos, este resultado electoral no solo confirma dicha tendencia, sino que permitirá a Talon retener una influencia decisiva sobre los asuntos del Estado incluso después de abandonar la presidencia. En la última década, Benín ha consolidado una trayectoria de crecimiento del PIB sostenida, con tasas que han superado recurrentemente el 6% anual, posicionándose como una de las economías más dinámicas de la región.

OCDE



ESTADOS UNIDOS

| Trump sigue presionando para adquirir Groenlandia

A partir del 1 de febrero, Estados Unidos impondrá aranceles del 10% a los productos procedentes de los 8 países de la OTAN que, la pasada semana, iniciaron maniobras militares en Groenlandia. Según ha anunciado el propio presidente Trump, el 1 de junio, los aranceles se incrementarán al 25% hasta que se alcance un acuerdo sobre la “adquisición de Groenlandia”. La primera reacción de la UE ha sido paralizar la aprobación del acuerdo comercial firmado el pasado mes de julio entre Washington y Bruselas que establecía el arancel general en el 15% a los productos europeos. Además, el presidente francés, Emmanuel Macron, anunció que iba a solicitar la activación del instrumento contra la coerción de la UE que se aprobó en 2023 pero que nunca se ha usado. Tras una reunión de urgencia, los líderes europeos están considerando la imposición de aranceles por valor de 93.000 mill.€ entre los que se incluyen productos agrícolas o componentes de aeronaves. Además, pretenden impulsar la vía diplomática en el Foro de Davos, donde esperan reunirse con el presidente Trump. Sin embargo, nada parece aplacar al mandatario estadounidense quien ha declarado en numerosas ocasiones que Estados Unidos necesita Groenlandia para evitar que caiga en manos rusas y chinas, pese a que no existe presencia de ninguno de los dos países en la isla.



UE

| Sorpresa en las elecciones de Portugal

El socialista António José Seguro ha resultado vencedor con el 31,1% de los votos en la primera vuelta de las elecciones presidenciales en Portugal. El candidato de la formación de ultraderecha Chega, André Ventura, principal favorito en las encuestas, ha quedado en segunda posición con el 23,5%. Ambos se enfrentarán en la segunda vuelta prevista el próximo 8 de febrero. En su primera intervención tras conocer los resultados, el candidato socialista ha llamado a los votantes demócratas a sumarse a su proyecto. El líder de Chega ha planteado la votación como una confrontación contra el socialismo a quien culpa de la degradación de un país gobernado, desde 2024, por el centroderecha. Precisamente, el gran perdedor de la jornada ha sido Luís Marques Mendes, apoyado por el primer ministro Luís Montenegro, que ha quedado en quinta posición.



© 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.