



Claves de la Semana

Riesgo País

26 enero-1 febrero 2026

 cesce

INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

| Escasez de chips de memoria

El frenético crecimiento de la Inteligencia Artificial (IA) está tensionando hasta niveles que parecían impensables el funcionamiento de la industria de las memorias RAM. La extraordinaria capacidad de procesamiento que requieren los sistemas de IA ha propiciado un aumento exponencial de la demanda de memorias de alto rendimiento; un sector que hasta hace poco se consideraba menos atractivo e innovador dentro de la industria del hardware. En el caso de las memorias denominadas *Dynamic Random Access Memory (DRAM)*, se calcula que la demanda vinculada a proyectos de la escala de Open AI está concentrando nada menos que el 40% del mercado; un crecimiento tan explosivo que está desplazando el suministro de sectores tradicionales, como *smartphones*, ordenadores o videoconsolas. Esta semana la compañía norteamericana Intel advirtió que sus ventas en los próximos meses podrían ser inferiores a lo previsto, como consecuencia de las dificultades en el aprovisionamiento de memorias. Por su parte, Apple ha señalado recientemente que el incremento de los precios de estos componentes podría erosionar sus márgenes de beneficio. Por el contrario, la cotización de los principales fabricantes de memoria se ha disparado. En apenas un año el precio de las acciones de Micron y Western Digital se ha triplicado, lo que refleja la importancia que ha adquirido esta industria. Las perspectivas a corto plazo no son optimistas. Se teme que la escasez persista o incluso se agrave, ya que, aunque los fabricantes han anunciado planes para aumentar la capacidad, la puesta en marcha de nuevas instalaciones no será un proceso rápido.

LATINOAMÉRICA



COSTA RICA

| Elecciones

Laura Fernández, candidata del oficialista Partido Pueblo Soberano (PPS/PPSO) y figura cercana al presidente saliente Rodrigo Chaves, ha ganado las elecciones presidenciales en primera vuelta, con cerca de la mitad de los votos. En segundo lugar quedó Álvaro Ramos, del Partido Liberación Nacional (PLN), con alrededor de un tercio de los sufragios, muy por delante del resto de aspirantes, que no lograron despegar. La jornada estuvo marcada por una

participación relativamente alta para los estándares recientes del país, interpretada como un frenazo al abstencionismo y una señal de respaldo a la continuidad del proyecto gobernante. La victoria refuerza al oficialismo y confirma la debilidad de los partidos tradicionales, que no lograron articular una alternativa con suficiente apoyo para forzar una segunda vuelta.

En su discurso, Fernández combinó el mensaje de victoria con promesas de “refundación” institucional. Habló de impulsar un “cambio profundo” y planteó la idea de una “tercera república”. Durante la campaña se mencionaron reformas en el Poder Judicial y, desde su entorno, la posibilidad de promover cambios constitucionales para habilitar la reelección presidencial consecutiva. Su gobierno enfrentará el reto de impulsar reformas del Estado, ajustes fiscales y recortes en el empleo público, medidas que podrían reactivar la conflictividad social y la movilización ciudadana. El alcance real de esa agenda dependerá de cómo quede el Congreso y de si el oficialismo logra mayorías, todo ello en un contexto de polarización y desgaste de los partidos tradicionales.



CUBA / ESTADOS UNIDOS

| Trump endurece la presión con el petróleo y abre la puerta a un posible acuerdo

En la última semana, Donald Trump ha endurecido la presión sobre Cuba con una orden que declara una “emergencia nacional” y amenaza con imponer aranceles a los países que vendan o suministren petróleo a la isla, bajo el argumento de que La Habana supone una amenaza para la seguridad nacional y la política exterior de Estados Unidos. La medida llega después de que Washington cortara el flujo de crudo desde Venezuela tras la captura de Maduro, lo que ha agravado la escasez de combustible y, con ella, los apagones, las colas para repostar y la tensión cotidiana en la isla. El Gobierno cubano reaccionó acusando a Estados Unidos de buscar la asfixia económica y advirtiendo de que el golpe podría afectar a la electricidad, el transporte y servicios esenciales.

A la vez, Trump afirmó que su administración está hablando con las autoridades cubanas y que ve posible un acuerdo. El Gobierno cubano no ha confirmado ni desmentido esas declaraciones, pero el sábado señaló que no cierra la puerta a un diálogo con Washington si es serio. En este contexto, la presión se dirige también a los pocos proveedores que le quedan a Cuba, con México como foco principal tras el papel que han tenido sus envíos y el impacto potencial de los aranceles. Las fuentes citan estimaciones de que Cuba dispone de petróleo para apenas unas dos o tres semanas. No hay duda de que el pulso energético se ha convertido en una palanca central de la estrategia de Washington en este momento.



EL SALVADOR / EE.UU.

| Acuerdo comercial

Estados Unidos y El Salvador firmaron un nuevo acuerdo de comercio recíproco que elimina el arancel del 10% que Washington impuso en abril de 2025 a las importaciones procedentes del país centroamericano. El pacto, presentado por la Administración Trump como el primero de este tipo en el hemisferio occidental, concede acceso preferente a determinados productos salvadoreños y se apoya en compromisos de San Salvador para facilitar la entrada de exportaciones estadounidenses mediante la reducción de barreras no arancelarias, la simplificación regulatoria y un mayor alineamiento en áreas como propiedad intelectual, comercio digital y certificaciones técnicas. El acuerdo complementa el marco del CAFTA-DR, que sigue vigente para los productos no incluidos en el nuevo texto.

La medida es relevante porque Estados Unidos es el principal socio comercial de El Salvador: en 2025, las exportaciones de bienes hacia ese mercado representaron el 32,4% del total, equivalentes a 2.086 millones de dólares. El alivio arancelario puede beneficiar a sectores como el textil, la confección y algunos productos agrícolas, aunque varios análisis apuntan a un impacto desigual: el aumento del comercio podría venir principalmente por mayores importaciones desde EE. UU., lo que presionaría a agricultores y pequeños fabricantes locales. El alcance real del acuerdo dependerá de que sus reglas se concreten y se mantengan estables; de lo contrario, la incertidumbre puede frenar la inversión y la actividad. Además, el acercamiento a Washington puede empujar a China a reforzar su presencia económica en El Salvador, lo que obliga al país centroamericano a mantener un enfoque pragmático para equilibrar sus vínculos comerciales con Washington y Pekín, en plena rivalidad entre ambas potencias.



MEXICO / EE.UU.

| Revisión del T- MEC

México y Estados Unidos acordaron la semana pasada iniciar formalmente las conversaciones para revisar el T-MEC, un tratado clave para la economía mexicana por su peso en el comercio exterior y en la atracción de inversión vinculada a la industria. En 2025, el 83% de las exportaciones mexicanas se dirigieron a Estados Unidos, una dependencia que da cuenta de la relevancia del acuerdo y lo vuelve decisivo para el sector automotriz y otros manufactureros. El objetivo es abrir una negociación que podría introducir cambios de fondo, con asuntos como el endurecimiento de las reglas de origen en bienes industriales, la cooperación en minerales críticos, la respuesta al “dumping” manufacturero y el refuerzo de mecanismos ligados a derechos laborales y a la protección de productores. Canadá, tercer socio, también ha señalado que está listo para sumarse al proceso de cara a la fecha clave del 1 de julio de 2026.

El anuncio llega en un clima político sensible, marcado por la retórica proteccionista de Donald Trump y sus críticas al acuerdo, lo que había alimentado dudas sobre su futuro en un bloque

que representa casi el 30% del PIB mundial. Además, algunos análisis internacionales apuntan a que aún hay incógnitas sobre el calendario concreto de las conversaciones y el papel de Canadá en esta primera fase. Con consenso trilateral en la revisión de 2026, el T-MEC —cuyo horizonte actual de vigencia llega hasta 2036— puede extenderse por otros 16 años y volver a ser objeto de una revisión a mitad de camino, en 2032, mientras que, en ausencia de acuerdo en 2026, se activaría un esquema de revisiones anuales que mantendría la presión sobre las expectativas e inversión.



ESPECIAL VENEZUELA

| Reforma petrolera

La Asamblea Nacional de Venezuela aprobó una reforma de la ley de hidrocarburos que abre el sector a la inversión privada y al capital extranjero. La norma mantiene la propiedad estatal de los yacimientos, pero cambia el funcionamiento del negocio: habilita contratos directos con PDVSA que solo deberán notificarse, permite a privados comercializar crudo y recibir los ingresos fuera del país, y establece un marco más favorable para invertir.

Ese nuevo marco incluye un límite del 30% a las regalías que pagan las empresas por extraer petróleo, con margen para que el Ejecutivo lo modifique, exenciones fiscales para atraer capital y mecanismos de arbitraje que permiten resolver disputas fuera de los tribunales venezolanos. Tras la reforma, Washington emitió la licencia general 46, que amplía las transacciones petroleras autorizadas con el Gobierno venezolano y PDVSA. A diferencia de permisos previos, más limitados y ligados a casos concretos como el de Chevron, el nuevo marco permite operar a "entidades estadounidenses establecidas", aunque excluye operaciones con actores de Rusia, Irán, Corea del Norte o Cuba y exige reportes periódicos tras iniciar actividad. Además, se anunció el levantamiento de restricciones para reanudar vuelos comerciales entre Estados Unidos y Venezuela.

| Ley de amnistía

La presidenta encargada Delcy Rodríguez anunció el impulso de una ley de amnistía general que abarcaría la confrontación política desde 1999 hasta la actualidad, en el contexto de la transición abierta tras la captura de Nicolás Maduro. La propuesta aún debe ser debatida y aprobada por la Asamblea Nacional de Venezuela y, según lo adelantado, excluiría casos vinculados a delitos graves como homicidio, narcotráfico, corrupción y violaciones graves de derechos humanos. La medida busca beneficiar a presos políticos y también a personas excarceladas que siguen con restricciones judiciales (por ejemplo, prohibición de salir del país o de declarar públicamente), que podrían eliminarse si la amnistía entra en vigor. En paralelo, Rodríguez anunció el cierre de El Helicoide, un complejo en Caracas usado como sede de inteligencia y centro de detención, señalado por la oposición y organizaciones de derechos humanos por denuncias de malos tratos.

ASIA



INDIA / UNIÓN EUROPEA

| "La madre de todos los acuerdos"

En un giro pragmático forzado por las tensiones geopolíticas y la sombra de una administración Trump proteccionista, la UE e India han concluido las negociaciones de un histórico Tratado de Libre Comercio (TLC). Este pacto, calificado también por la presidenta de la Comisión Europea como "la madre de todos los acuerdos", une a dos potencias que suman el 25% del PIB mundial y 2.000 millones de consumidores con el objetivo estratégico de reducir su dependencia de China. La estructura del pacto se asienta sobre tres pilares fundamentales: un desarme comercial que eliminará aranceles en más del 90% de los productos, un marco de Protección de Inversiones para garantizar seguridad jurídica a las empresas y un acuerdo sobre Indicaciones Geográficas que blindará las denominaciones de origen.

El factor más llamativo es el fin del "proteccionismo extremo" indio en sectores claves para la UE. Los aranceles a vehículos europeos caerán drásticamente del 110% al 10% de forma progresiva, mientras que sectores como la química, la maquinaria y los vinos ganarán un acceso sin precedentes a cambio de una mayor apertura europea al textil indio. No obstante, la sensibilidad política todavía ha dejado fuera a sectores críticos como los lácteos y cereales. Más allá de las mercancías, el acuerdo contempla una inversión proyectada de 100.000 millones de euros en 15 años y una "vía rápida" de visados para ingenieros indios, una medida diseñada para paliar la escasez de profesionales tecnológicos en Europa.

En el plano estratégico, el acuerdo reactiva el corredor IMEC (India-Oriente Medio-Europa) para competir directamente con la Ruta de la Seda china y refuerza la cooperación en defensa y ciberseguridad en el Indopacífico. Sin embargo, el camino hacia la implementación no está exento de retos: el nuevo "impuesto verde" (CBAM) de la UE supone un riesgo para el acero indio, aunque Bruselas se ha comprometido a financiar la descarbonización de la industria india con tecnología de hidrógeno verde para suavizar este impacto. Con un ahorro anual estimado en 4.000 millones de euros en derechos de aduana, este tratado marca una nueva era de "realismo comercial", aunque su éxito final dependerá de un complejo proceso de ratificación por parte de los 27 Estados miembros.

| El gobierno anuncia cifra récord de gasto militar

El presupuesto de defensa de la India tendrá un incremento del 15,2% para el año fiscal 2026-27. El monto total marca una cifra récord de 7,85 billones de rupias (cerca de 72.800 millones de euros), que representa el 14,7% del gasto total del Gobierno Central y se sitúa cerca del 2% del PIB. En un contexto marcado por la Operación Sindoar en Pakistán el año pasado y las tensiones en la frontera con China, el Ministerio de Finanzas ha roto además con la tendencia

de años pasados al priorizar la modernización y equipamiento del ejército sobre el gasto operativo corriente. La asignación para gastos de capital, destinada principalmente a la compra de cazas, drones y satélites, ha saltado hasta los 2,2 billones de rupias (más de 20.300 millones de euros). Sin embargo, el gran desafío reside en la capacidad de absorción de la industria nacional y el cumplimiento de los plazos de entrega bajo la ruta "Buy Indian-IDDM", ya que el gobierno parece apostar decididamente por la madurez de su base industrial. Al enfocar el gasto militar en productos diseñados y fabricados en India, el gobierno está intentando crear un ecosistema alineado con su política de autonomía estratégica donde el gasto militar alimente su industria en lugar de irse exclusivamente a Francia, Rusia o EE. UU. La duda es pues si el gasto final no cumplirá con lo anunciado debido a que la industria nacional sea incapaz de absorber esta enorme partida presupuestaria.



CHINA

Impulso al uso internacional del renminbi

La reciente publicación en medios oficiales de las directrices de Xi Jinping sobre el renminbi (RMB) subraya una ambición renovada ante las recientes dudas en torno al dólar: la idea de que una "nación financiera fuerte debe poseer una moneda sólida, ampliamente utilizada en el comercio internacional, la inversión y los mercados de divisas, y que mantenga el estatus de moneda de reserva global". Xi ha dejado claro que el yuan es, ante todo, una cuestión de seguridad nacional. Con esta declaración, China confirma que ha dejado de buscar que su moneda sea popular por pura imagen o prestigio, como ocurría a principios de la década de 2010. Su prioridad actual es la autodefensa financiera. El objetivo es construir un sistema que, aunque no desbanque al dólar, les permita operar con autonomía y protegerse ante posibles bloqueos o sanciones de Occidente, consolidando lo que se conoce como una "internacionalización de bajo umbral". Lo que sucedió con las reservas de dólares de Rusia son el gran acicate para este nuevo enfoque. En la práctica el resultado está siendo gradual y limitado. Mientras que el uso del RMB en comercio internacional ha alcanzado hitos importantes y el endeudamiento internacional en esta moneda ha repuntado—favorecido por tasas de interés más bajas que las globales—, la caída en la inversión extranjera en bonos chinos durante 2025 demuestra que el mercado chino está muy lejos de gozar de la liquidez y seguridad que aportan otros mercados de deuda. A través del sistema CIPS (Sistema de Pagos Interbancarios Transfronterizos), Beijing ha logrado crear una infraestructura paralela funcional que garantiza su resiliencia en tiempos de crisis. Sin embargo, el liderazgo del yuan sigue condicionado por los propios controles de capital de China y su enfoque en la estabilidad interna. No pensamos que esto vaya a cambiar, de hecho, se han incrementado en los últimos meses, lo que sugiere que su papel como moneda de reserva internacional seguirá siendo muy limitado.

 **FILIPINAS**| **Se reaviva la guerra Marcos-Duterte**

El panorama político en Filipinas ha vuelto a estallar con la presentación de dos nuevas demandas de juicio político contra la vicepresidenta Sara Duterte por parte de una coalición de legisladores, reactivando la feroz disputa entre los clanes Marcos y Duterte que la Corte Suprema había congelado el año pasado. Tras un intento fallido en 2025 debido a tecnicismos constitucionales, los opositores —liderados por el grupo Akbayan— han aprovechado una ventana legal adelantada por la Corte al 15 de enero para reactivar cargos de corrupción, uso indebido de fondos públicos y traición a la confianza ciudadana. Este proceso se enmarca en una crisis institucional sin precedentes donde el propio presidente Ferdinand Marcos Jr. también enfrenta él mismo solicitudes de destitución por escándalos de infraestructura, en un contexto de ruptura total entre ambas familias que incluye amenazas de asesinato y la entrega del expresidente Rodrigo Duterte a la Corte Penal Internacional. Aunque Sara Duterte se mantiene como una de las favoritas para las elecciones presidenciales de 2028 y cuenta con un apoyo reforzado tras las elecciones de mitad de periodo de 2025, el éxito de este juicio político dependerá de si los cargos logran erosionar su apoyo popular lo suficiente como para que el Congreso, que requiere un tercio de los votos en la Cámara y dos tercios en el Senado para condenar, se atreva a proceder con su destitución.

EUROPA DEL ESTE - CEI

**RUSIA / ESTADOS UNIDOS**| **Expiración del Tratado New Start**

El Tratado New START expirará el próximo 5 de febrero, lo que pondrá fin a los últimos límites legalmente vinculantes sobre el control de las fuerzas nucleares entre Estados Unidos y Rusia. Aunque Rusia suspendió formalmente su participación en el tratado en 2023, en la práctica ambas potencias han seguido actuando como si los techos de armamento (limitados a 1.550 ojivas estratégicas desplegadas) aún se aplicaran. Las posibilidades de que el acuerdo se renueve son muy escasas ya que Rusia vincula el control de armas al fin del apoyo occidental en la guerra de Ucrania y Washington exige incluir a China en un acuerdo trilateral, algo que Pekín rechaza debido a la asimetría de sus arsenales. La falta de un sucesor formal conlleva la desaparición de los mecanismos de inspección, notificación y consulta, el riesgo de una nueva carrera armamentista y las posibilidades de que actividades militares rutinarias sean malinterpretadas como preparativos para un ataque.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



IRÁN / ESTADOS UNIDOS

| ¿Enfrentamiento armado?

En las últimas semanas Estados Unidos ha reforzado considerablemente su presencia militar en Oriente Medio. Hace apenas unos días llegó a la región el portaaviones Abraham Lincoln junto con su grupo de escoltas, formado por tres destructores equipados con misiles guiados. Washington también ha desplegado en sus bases situadas en el Golfo decenas de cazas de combate e, incluso, los sistemas antimisiles THAAD y Patriots. El presidente norteamericano indicó el 30 de enero que “una gran armada se dirige ahora mismo hacia Irán, incluso más grande que la que teníamos en Venezuela”. De acuerdo a la información publicada por medios de comunicación norteamericanos, Washington ha dado un ultimátum a Teherán. Exige al régimen de Ali Jamenei renunciar al programa nuclear; entregar el uranio enriquecido; cesar la represión contra los manifestantes; e interrumpir su apoyo a las milicias aliadas de la región, como Hezbollah. Parece difícil que Irán vaya a aceptar estas condiciones, dado que perdería su capacidad de disuasión y su influencia en Oriente Medio. Estos acontecimientos han incrementado sustancialmente el riesgo de que se produzca un enfrentamiento armado. En clave nacional, la información sobre las consecuencias de las protestas que se extendieron por todo el país a principios de enero continúa siendo escasa, debido al férreo bloqueo de internet. La organización *Human Rights Activists News Agency*, indicó esta semana que al menos 6.221 personas murieron durante las movilizaciones, de las cuales 5.858 eran manifestantes. Además, 42.300 personas han sido encarceladas.



SIRIA

| Acuerdo entre Damasco y los kurdos

El gobierno sirio y los representantes kurdos anunciaron el 30 de enero la firma de un acuerdo de integración. Después de perder en las últimas dos semanas buena parte del territorio que controlaba, la milicia kurda -Fuerzas Democráticas Sirias (FDS)- ha aceptado las condiciones planteadas por Damasco. A partir de ahora las instituciones autónomas kurdas se integrarán en la administración estatal. Asimismo, los efectivos de las FDS se incorporarán al ejército sirio. Según el Ministerio del Interior, el acuerdo incluye también el reconocimiento de los derechos civiles y educativos de la comunidad kurda. El pacto supone, pues, el fin del proyecto de autonomía que la población kurda había establecido en el norte y este del país. Al mismo

tiempo, constituye un avance sustancial en el objetivo del gobierno del presidente Ahmed al Sharaa de unificar todo el territorio y alcanzar una plena integración de las instituciones.

ÁFRICA SUBSAHARIANA



BURKINA FASO

| Prohiben los partidos políticos

El gobierno de transición de Burkina Faso, liderado por el capitán Ibrahim Traoré, aprobó el pasado 29 de enero la disolución de todos los partidos y formaciones políticas del país. La medida implica también la incautación de todos sus activos por parte del Estado y la derogación de las leyes que regulaban su funcionamiento. De acuerdo con el Ejecutivo, con ello pretenden poner fin a un sistema que fomentaba la división entre ciudadanos y debilitaba el tejido social del país tras años de inestabilidad. Recordemos que, antes del golpe, había más de 100 partidos registrados. Además, argumentan que la fragmentación política alimentaba el sistema clientelista y la corrupción entre las distintas formaciones políticas. Sin embargo, de acuerdo con las organizaciones de derechos humanos, supone el golpe definitivo a la democracia y la concentración total del poder en manos de Traoré, quien extendió su mandato hasta 2029, lo que supone un incumplimiento de su compromiso inicial de devolver el poder a un gobierno civil en 2024. A pesar de que la junta tomó el poder prometiendo acabar con la violencia, la situación ha empeorado. Las muertes se han triplicado bajo el mando de Traoré y los grupos yihadistas controlan actualmente cerca del 60% del territorio nacional.



MOZAMBIQUE

| Se reanuda el proyecto para exportar gas natural licuado

El gobierno mozambiqueño y el consorcio liderado por la compañía francesa TotalEnergies acordaron esta semana reanudar la construcción del proyecto de gas natural licuado, valorado en más de 20.000 millones de dólares. La ejecución de este ambicioso proyecto se paralizó en 2021, como consecuencia de la escalada de los ataques perpetrados por la milicia yihadista Al Shabab en la provincia norteña de Cabo Delgado. En este tiempo, el ejército mozambiqueño, en colaboración con las fuerzas armadas ruandesas, ha reforzado su presencia en la región. Aunque la erradicación de los grupos armados yihadistas se antoja extremadamente compleja, la seguridad en Cabo Delgado ha mejorado en los últimos años. TotalEnergies calcula que la producción podría comenzar en 2029. De materializarse, Mozambique se convertiría en uno de los mayores exportadores de gas natural licuado del continente africano, con una capacidad de producción de 13 millones de toneladas métricas al año.

NIGERIA

| Escalada de la violencia en Borno

Un ataque con drones armados atribuido al Estado Islámico de la Provincia de África Occidental contra una base militar en Sabon Gari, en el estado de Borno, dejó al menos 25 muertos, entre ellos ocho soldados, dos miembros de una milicia civil que apoya al Ejército y quince civiles que trabajaban en la zona, según fuentes castrenses. El Ejército aseguró que los atacantes lograron romper brevemente una línea defensiva, pero que recuperó el control con refuerzos.

En paralelo, el Ejército de Nigeria informó de que mató a un alto comandante de Boko Haram y a otros diez combatientes en una operación nocturna en Borno, realizada con apoyo de la Fuerza de Tarea Conjunta Civil (CJTF). El Ejército aseguró que no sufrió bajas y señaló que el dirigente abatido, Abu Khalid, era el segundo al mando de Boko Haram en el Bosque de Sambisa y un coordinador clave de operaciones y logística. Las fuerzas nigerianas afirman que continúan las operaciones de limpieza en varios enclaves donde actúan tanto Boko Haram como el ISWAP, en un conflicto que ha causado decenas de miles de muertos y millones de desplazados en la región del lago Chad. Estos episodios subrayan el repunte de la violencia en el noreste de Nigeria, especialmente en Borno, con un impacto que sigue golpeando de lleno a la población civil.



SUDÁFRICA / ISRAEL

| Ruptura total de relaciones diplomáticas

En una nueva escalada de las tensiones diplomáticas que duran ya más de dos años a raíz del conflicto en Gaza, Sudáfrica e Israel ordenaron el pasado 30 de enero la expulsión mutua de sus máximos representantes diplomáticos, otorgándoles un plazo de 72 horas para abandonar sus respectivos territorios. El Ministerio de Relaciones Exteriores sudafricano declaró persona non grata a Ariel Seidman, encargado de negocios de la embajada israelí, tras acusarlo de utilizar redes sociales oficiales para lanzar ataques insultantes contra el presidente Cyril Ramaphosa y de violar la Convención de Viena al no informar sobre visitas oficiales. En represalia, Israel anunció la expulsión del representante sudafricano Shaun Edward Byneveldt, calificando la medida de Pretoria como un paso "unilateral y sin fundamento". Este choque se suma al histórico enfrentamiento legal iniciado a finales de 2023, cuando Sudáfrica acusó a Israel de genocidio ante la Corte Internacional de Justicia —proceso que ha provocado incluso la congelación de ayuda estadounidense bajo la administración de Donald Trump—, en un conflicto que ha supuesto el colapso de las relaciones bilaterales. Curiosamente, las exportaciones de carbón sudafricano a Israel aumentaron un 255% interanual a finales de 2025, llenando el vacío dejado por Colombia tras su embargo a Israel. Sin embargo, existe un riesgo creciente de que sectores de la sociedad civil o del gobierno impulsen boicots formales que afecten el intercambio de tecnología agrícola y diamantes, áreas donde Israel es un socio clave para Sudáfrica.

OCDE



El candidato de Trump a presidir la Fed

El presidente Donald Trump ha nominado a Kevin Warsh como nuevo presidente de la Reserva Federal (Fed). La elección de Warsh se produce tras meses de presiones de la Casa Blanca sobre la Reserva Federal para que recorte los tipos, lo que ha debilitado notablemente la independencia de la institución. Warsh superó a otros candidatos destacados, como el economista de la Casa Blanca Kevin Hassett, el ejecutivo de BlackRock Rick Rieder y el actual gobernador Christopher Waller. El candidato de Trump, de perfil más financiero que político, ha supuesto un cierto alivio para los inversores que confían en su amplia trayectoria para aplacar los posibles ataques de la actual administración. Warsh cuenta con experiencia previa en la institución, de la que fue gobernador durante la crisis financiera de Lehman Brothers, goza del apoyo de Wall Street y tiene buenas conexiones en el Capitolio. Sin embargo, su nombramiento aún tiene que ser confirmado por el Senado, donde algunos senadores exigen la retirada de la causa penal contra el todavía presidente de la Fed Jerome Powell para ratificarlo. Bajo el liderazgo de Warsh, se anticipan cambios significativos en las decisiones de la política monetaria: ha criticado duramente el programa de expansión cuantitativa y el tamaño del balance de la Fed y recientemente ha sugerido que los avances en la inteligencia artificial y la desregulación podrían aumentar la productividad de tal manera que permitan recortar las tasas sin generar inflación. Además, se espera una reforma profunda para limitar el mandato del organismo que Warsh considera que se ha extralimitado respecto al inicial que consistía en "controlar la inflación y conseguir pleno empleo".



UNIÓN EUROPEA

Alerta con el gas natural

Los inventarios de gas natural en la Unión Europea se encuentran en su nivel más bajo desde que comenzase la crisis energética provocada por la invasión de Ucrania en 2022. A finales de enero, los niveles de almacenamiento europeos se situaban en el 43% de su capacidad. Una situación que se agrava en el caso de Alemania y Países Bajos, con niveles del 40% y del 34%, respectivamente. La reducción de los inventarios es el resultado de una relajación de los objetivos de almacenamiento acordada el verano pasado para intentar enfriar el mercado del gas europeo y la intensa ola de frío que ha vivido Europa en enero que ha disparado la demanda de calefacción. La caída en el almacenamiento de gas ha elevado los precios de referencia del gas TTF por encima de los 40€/MWh, su nivel más alto en diez meses. Una situación que se agrava por el impacto de las tormentas invernales en Estados Unidos, quien actualmente cubre

el 60% de las importaciones energéticas europeas, que está complicando el transporte de GNL a Europa. A pesar de este panorama, algunos analistas consideran que, incluso en un escenario de frío extremo similar al de 2018, la región mantendría al menos un 11% de sus reservas para finales de marzo, lo cual sería suficiente para evitar apagones, aunque el costo energético será significativamente mayor para los consumidores.



© 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.