

Claves^{de la} Semana

Riesgo País

9-15 febrero 2026

 **cesce**



INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

| Los centros de datos impulsan la inversión extranjera directa

La inversión extranjera directa (IED) global aumentó un 14% en 2025, hasta situarse en torno a 1,6 billones de dólares, de acuerdo al informe recientemente publicado por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, por sus siglas en inglés). Este incremento se sustentó, en gran medida, en el vertiginoso crecimiento de los proyectos vinculados al desarrollo de centros de datos, como consecuencia del auge de la inteligencia artificial. El aumento ha sido tal que, actualmente, representan el 20% del total de la IED. La industria de los semiconductores también registró un fuerte dinamismo, con un crecimiento interanual del 35%. Por el contrario, la inversión disminuyó un 25% en los sectores altamente integrados en las cadenas de valor y con una elevada exposición a las variaciones arancelarias. Destaca, especialmente, la caída en las industrias textil, electrónica y de maquinaria. A nivel regional, la IED aumentó más de un 40% en las economías desarrolladas (728.000 mill.\$), dado que concentraron gran parte de los proyectos para construir nuevos centros de datos. En cambio, la inversión en las economías en desarrollo se contrajo un 2%, hasta los 877.000 mill.\$.

LATINOAMÉRICA



CUBA / EE.UU.

| “Opción cero”

La crisis energética cubana ha entrado en una fase crítica y el Gobierno ya invoca la “Opción Cero”, el plan extremo, diseñado en los años noventa del siglo pasado, para un hipotético escenario de cero petróleo importado. La escasez de combustible está forzando a imponer recortes y definir prioridades para sostener los servicios esenciales, lo que implica apagones más prolongados y una actividad económica y cotidiana cada vez más restringida. El golpe alcanza también a una de las principales fuentes de divisas: el turismo. Cuba ha avisado a las aerolíneas de que no podrá suministrar combustible de aviación durante varias semanas, lo que ya está provocando cancelaciones y escalas técnicas para repostar fuera de la isla.

En paralelo, la Oficina de Derechos Humanos de la ONU ha alertado del deterioro del acceso a bienes básicos (salud, agua y alimentación) y ha pedido retirar las medidas unilaterales por su

impacto sobre la población. Y, sin señales de avance en un diálogo formal, Washington ha reforzado el cerco en la práctica: el 15 de febrero el Pentágono anunció el abordaje en el Índico del petrolero Verónica III, acusado de intentar eludir la “cuarentena” sobre el crudo vinculado a Venezuela y Cuba, una señal de que la presión se está aplicando también sobre las rutas globales de suministro.



HAITI

Fin del Consejo Transitorio en Haití: Fils-Aimé concentra el poder ejecutivo

Con el fin del mandato del Consejo Presidencial Transitorio, el pasado 7 de febrero, Haití ha entrado en una nueva etapa institucional: el primer ministro, Alix Didier Fils-Aimé, queda como única autoridad ejecutiva del país, concentrando tanto las funciones de jefe de Gobierno como, *de facto*, las atribuciones que ejercía el órgano colegiado como jefatura del Estado. No se trata de una investidura presidencial, sino de la desaparición del mecanismo transitorio que compartía el poder ejecutivo, en un país que además carece de Parlamento operativo desde 2023. La continuidad de Fils-Aimé se consolidó tras el pulso con los sectores del Consejo que buscaban apartarlo, y contó con el respaldo explícito de Estados Unidos y de otros actores internacionales para evitar un vacío de poder.

El reto inmediato será mejorar la seguridad y recuperar la capacidad estatal para que las elecciones previstas más adelante en 2026 sean viables. Según cifras citadas por la ONU, las bandas controlan en torno al 90% de Puerto Príncipe y varias rutas clave; la violencia dejó casi 6.000 muertos en 2025 y hay más de 1,4 millones de desplazados, con graves efectos sobre el acceso a alimentos, salud y educación. Aunque existe una fuerza internacional de apoyo para combatir a las pandillas, su efectividad es limitada por falta de efectivos y financiación, lo que refuerza la dependencia de Fils-Aimé del apoyo exterior —en especial de Washington— y lo expone a un coste político interno: sus rivales y los sectores nacionalistas pueden presentarlo como un líder tutelado desde fuera si no logra mejoras rápidas en seguridad, movilidad y acceso humanitario.



ESPECIAL VENEZUELA

Luz verde a servicios y tecnología estadounidenses

Estados Unidos amplió esta semana el margen para que las empresas occidentales impulsen la producción de hidrocarburos en Venezuela con una licencia general del Tesoro que autoriza la provisión de tecnología, equipos y servicios estadounidenses destinados a la exploración, mantenimiento y producción. El diseño de la licencia establece, sin embargo, límites claros: no permite crear nuevas sociedades mixtas; establece que los eventuales conflictos contractuales se diriman en tribunales de EE. UU.; y deja fuera de este marco a los operadores vinculados a Rusia y China, lo que añade un componente geopolítico. Washington confía en que, con más

capacidad de perforación y servicios, la producción —cerca del millón de barriles diarios— pueda repuntar en los próximos meses, aunque persisten cuellos de botella debidos a las deficiencias de las infraestructuras y a la falta de seguridad jurídica.

En paralelo, el secretario de Energía, Chris Wright, viajó a Caracas y se reunió con la presidenta interina, Delcy Rodríguez, en la visita de mayor perfil de un alto cargo estadounidense desde la salida de Maduro. El mensaje fue de impulso a la inversión, pero con un matiz determinante: no se ofrecieron garantías legales o financieras y no se fijó un calendario para levantar las sanciones. El resultado es un marco que mejora la viabilidad operativa a corto plazo, pero mantiene la gran incógnita sobre la estabilidad de las reglas y el horizonte político; con lo que habrá que ver si este paquete de licencias se traduce efectivamente en una mayor inversión en el sector que permita un aumento real de la producción en el corto plazo.

ASIA



BANGLADESH

| Elecciones: victoria aplastante del BNP que confirma el viraje en política exterior hacia China

Las elecciones generales celebradas el 12 de febrero de 2026 han consolidado un cambio sísmico en Bangladesh, con la victoria arrolladora del Partido Nacionalista de Bangladés (BNP), que ha obtenido 209 de los 300 escaños parlamentarios. Este resultado, legitimado por una participación masiva y un referéndum de reforma constitucional aprobado por casi el 70%, marca el fin definitivo de la era de Sheikh Hasina y la Liga Awami. La verdadera fuerza motriz detrás de este nuevo orden es la Generación Z, que tras liderar la "Revolución del Monzón" en 2024, ha actuado como el árbitro moral del proceso, forzando una transición hacia una democracia más transparente. Paradójicamente, en el plano exterior, y dado que la India fue el garante del régimen de Hasina, Bangladesh está requilibrando su política hacia la gran autocracia del continente. El hecho de que Hasina esté exiliada en suelo indio ha generado un sentimiento "anti-India" que los nuevos actores políticos han capitalizado. Esto ha enfriado proyectos conjuntos y ha dejado un vacío que China ha sabido llenar rápidamente. El gigante asiático ha ofrecido paquetes de inversión (más de 2.000 mill.\$ solo en el último año) destinados a desarrollar infraestructuras críticas, como puertos y energía. El nuevo primer ministro, Tarique Rahman, parece estar convencido de esta nueva estrategia, iniciada por el líder interino Muhammad Yunus, durante los dos últimos años. Algo que confirman los recientes acuerdos para la modernización del puerto de Mongla (400 mill.\$) o el histórico con la empresa estatal china CETC para construir la primera fábrica de drones militares en la base de Bograla.



TAIWÁN / CHINA / EE.UU.

| La venta de armas a Taiwán tensa las relaciones EE.UU.-China

El acuerdo de venta de armamento a Taiwán anunciado el mes pasado y valorado en una cifra récord de 11.100 mill.\$, ha elevado esta semana la tensión en el estrecho de Formosa a su punto más crítico en décadas. El paquete, anunciado bajo la administración de Donald Trump, incluye sistemas de artillería de largo alcance HIMARS —capaces de alcanzar objetivos en la China continental—, drones de última generación y misiles antitanque Javelin, una combinación diseñada para fortalecer la estrategia de "defensa de puercoespín" de la isla. Pekín ha respondido con una indignación feroz: el canciller Wang Yi, durante la Conferencia de Seguridad de Múnich el pasado 14 de febrero de 2026, advirtió que Washington está "conspirando" para dividir a China y que este "cruce de la línea roja" conducirá inevitablemente a una confrontación directa. Como respuesta inmediata, el Ejército Popular de Liberación (EPL) ha iniciado una serie de maniobras de "fuego real" rodeando la isla, mientras que los portavoces gubernamentales han calificado a Taiwán de ser un simple "cajero automático" para los contratistas de defensa estadounidenses. Toda la situación intensifica el riesgo de un conflicto accidental en el Indo-Pacífico. China ha suspendido los diálogos climáticos y militares con EE. UU., calificando la venta como una violación del principio de "una sola China". Sin embargo, desde el Pentágono sostienen que las ventas son puramente defensivas y cumplen con el Taiwan Relations Act para mantener el *statu quo*. El presidente taiwanés, Lai Ching-te, agradeció el apoyo, afirmando que "la paz se mantiene a través de la fuerza" y reiteró esta semana el compromiso a subir el gasto en defensa al 3.3% del PIB. Como ya explicamos en una reciente Tribuna de Cesce Riesgo-país "¿Está Taiwán ante el abismo del fin de la ambigüedad?", Donald Trump podría estar tensando la situación como moneda de cambio en la negociación comercial con Pekín: <https://www.cesce.es/es/w/comunicacion/noticias-internacionales/esta-taiwan-ante-el-abismo-del-fin-de-la-ambigüedad>.



INDONESIA / AUSTRALIA / CHINA

| Histórico acuerdo militar que refuerza la contención frente a China

En un movimiento que refleja el cambiante equilibrio de poder en el Sudeste Asiático, los Gobiernos de Indonesia y Australia formalizaron el pasado 6 de febrero un histórico tratado de seguridad que institucionaliza, por primera vez, una cooperación militar de "pleno espectro" entre ambas naciones. El acuerdo, firmado en Yakarta ante la creciente asertividad naval de China en el Mar de Natuna, que conecta el mar de China Meridional con el mar de Java a través del estrecho de Karimata, permite el despliegue de tropas para realizar ejercicios conjuntos de gran escala y facilita el intercambio de inteligencia geoespacial de alta sensibilidad. Aunque el presidente indonesio ha insistido en que el país mantiene su política exterior "independiente y activa" y no se une formalmente al bloque del AUKUS, este pacto actúa como un pivote

estratégico que vincula a la mayor economía del Sudeste Asiático con la red de defensa de Canberra y Washington, lo que claramente le aleja de China, su principal socio comercial e inversor. Para Australia, el tratado representa una victoria diplomática que asegura su flanco norte, mientras que para Yakarta supone obtener un respaldo técnico crucial para proteger sus derechos soberanos en zonas marítimas en disputa sin romper totalmente los puentes comerciales con Pekín.

EUROPA DEL ESTE - CEI



AZERBAIYÁN / UE

| ¿Cumplirá sus compromisos?

A comienzos de enero, Azerbaiyán anunció que había comenzado la exportación de gas a Alemania y Austria a través del gasoducto Trans Adriático. La empresa estatal azerbaiyana SOCAR, que tiene el monopolio del sector energético, se encuentra en una fase agresiva de expansión del mercado desde el inicio de la guerra en Ucrania. En 2022, Bruselas y Bakú firmaron un acuerdo por el cual Azerbaiyán exportaría al menos 20.000 millones de metros cúbicos al año a la UE para 2027. La creciente cartera de exportación de gas de Azerbaiyán no solo incluye los mercados europeos. A principios de enero, Bakú y Ankara firmaron un contrato de 15 años para el suministro de 33.000 millones de metros cúbicos de gas natural desde el yacimiento de Absheron, en el mar Caspio, a Turquía. Con este acuerdo, Azerbaiyán también espera ampliar su base de clientes hacia Oriente Medio, especialmente en Siria: en 2025, Bakú y Damasco acordaron un suministro de 3.400 millones de metros cúbicos diarios de gas natural a Siria, a través de Turquía, con planes de aumentar el volumen a 6.000 millones de metros cúbicos. Sin embargo, la firma de todos estos acuerdos se produce en un contexto de estancamiento de las exportaciones energéticas. En 2025, las exportaciones totales de gas de Azerbaiyán a Europa en su conjunto ascendieron a 12.800 millones de metros cúbicos, lo que apenas supone un aumento de unos 3.000 millones de metros cúbicos desde la firma del acuerdo energético. El presupuesto estatal para el plan gasístico de Azerbaiyán para 2026-29 sugiere una desconexión entre la capacidad prevista y la real. Duplicar los suministros a la UE para 2027 requiere contratos a largo plazo con volúmenes de exportación anuales fijos, lo que no se contempla en el acuerdo de 2022. Para cumplir con sus acuerdos energéticos, Azerbaiyán podría revivir los intercambios de gas con Turkmenistán que habían quedado suspendidos.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO

ISRAEL / PALESTINA

Israel reabre el proceso de registro de tierras

El Gobierno de Israel aprobó el 15 de febrero reabrir, por primera vez desde 1967, el proceso de registro de tierras en Cisjordania. De acuerdo al ministerio de Justicia, esta medida permitirá al Estado hebreo registrar de forma vinculante zonas del territorio palestino. Esta medida se aplicará en la denominada Área C de Cisjordania, una región que abarca el 60% del territorio y que, desde los Acuerdos de Oslo, está bajo control administrativo y de seguridad de Israel. El ministro de Defensa, Israel Katz, afirmó que el registro de tierras es una medida de seguridad destinada a “garantizar el control, la aplicación de la ley y la plena libertad de acción de Israel en la zona para proteger a sus ciudadanos y salvaguardar los intereses nacionales”. La Autoridad Nacional de Palestina denuncia que la reanudación del proceso de registro de tierras supone “una anexión de facto del territorio ocupado, y una declaración del inicio de planes destinados a consolidar la ocupación mediante actividades ilegales de asentamientos”.

LIBIA

Nuevas licencias de exploración de petróleo

La Corporación Nacional de Petróleo (NOC, por sus siglas en inglés) anunció esta semana el resultado de la primera ronda de licitación de proyectos de petróleo y de gas que el país celebra desde 2007. El organismo adjudicó a Chevron, Eni, QatarEnergy, Repsol y TPOC los derechos de exploración de los principales bloques que se incluyeron en la convocatoria, en su mayoría correspondientes a los yacimientos de la cuenca de Sirte. El resultado de la licitación pone de manifiesto el renovado interés de las compañías extranjeras por la industria libia de hidrocarburos. No obstante, el país continúa dividido en dos administraciones rivales. La disputa por mantener e incrementar la influencia en las instituciones ha originado en los últimos años interrupciones en la producción de petróleo, como ocurrió a finales de 2024, cuando las divergencias entre ambos gobiernos por la composición de los miembros del Banco Central provocaron que las exportaciones de crudo se redujesen a una tercera parte. Actualmente el país norteafricano extrae alrededor de 1,2 millones de barriles diarios. En el caso de que se materialicen nuevos proyectos, se calcula que la producción podría alcanzar los 2 millones de barriles diarios a finales de esta década.

ÁFRICA SUBSAHARIANA

SENEGAL

| Las protestas universitarias continúan y dañarán la popularidad del Gobierno

La Universidad Cheikh-Anta-Diop de Dakar ha sido el epicentro de importantes manifestaciones estudiantiles desde diciembre. Los universitarios protestan por la suspensión de la ayuda financiera: en torno a 8.000 estudiantes no han recibido los desembolsos de sus becas este curso, por un valor equivalente a aproximadamente 1.000 €. Las múltiples intervenciones policiales habían dejado decenas de heridos, pero no ha sido hasta el pasado 10 de febrero cuando se produjo la primera muerte de un estudiante en el campus, en circunstancias todavía sin aclarar. Las autoridades califican lo sucedido como “una tragedia”. Las manifestaciones ya se han extendido a otras universidades, y la situación amenaza con agravarse y afectar a la popularidad del Gobierno, que ha tenido en los estudiantes uno de sus principales respaldos. En efecto, la agenda reformista del actual Gobierno atrajo el apoyo de la juventud senegalesa, que se reforzó tras el escándalo de la deuda. Las finanzas públicas de Senegal se encuentran en un momento muy delicado, debido a la magnitud de las obligaciones ocultas acumuladas por la administración del expresidente Macky Sall. Así, el Gobierno se encuentra en una encrucijada: las estrictas restricciones fiscales limitan su capacidad de respuesta frente a las demandas estudiantiles, pero, de no darles solución, se arriesga a una mayor movilización.

MALI

| Bamako renueva la licencia de explotación de Barrick por 10 años

El gobierno de Mali ha aprobado la renovación de la licencia de Barrick Mining, dejando definitivamente atrás los desencuentros entre la junta militar y la minera canadiense. El permiso de extracción de oro de la mina Loulo-Gounkoto se renovará por diez años más, según un comunicado del presidente Asimi Goita. Mali, uno de los principales productores de oro del continente, resolvió en noviembre una disputa con Barrick sobre la participación gubernamental en las ganancias y el control del complejo minero tras dos años de tensísimas negociaciones. El complejo minero Loulo-Gounkoto, situado al oeste de Mali, es el mayor productor del país y la mina más rentable de Barrick, generando casi 900 mill.\$ en ingresos en 2024. Como parte del proceso de renovación de la licencia, la canadiense ha llevado a cabo un nuevo estudio de viabilidad que identificó reservas que permitirán 6 años de minería a cielo abierto y 16 años de explotación subterránea, con una producción anual superior a 400.000

onzas. Esta mina supone una línea de vida para las finanzas públicas malienses, maltrechas tras años de lucha contra la insurgencia yihadista que azota a la región del Sahel.

REPÚBLICA DEL CONGO

| Segunda emisión de Eurobonos en tres meses

La República del Congo ha regresado a los mercados apenas tres meses después de su emisión inaugural de Eurobonos. El gobierno tiene la intención de aprovechar el menor coste de financiación actual para recomprar parte de sus obligaciones emitidas en noviembre y, además, amortizar un montante de deuda regional con vencimiento en marzo. Los nuevos bonos, por un valor de 700 mill.\$ y con vencimiento en 2035, se colocaron a un tipo del 11,625%, en comparación con el 13,7% de la primera emisión. La demanda de los inversores superó con creces a la oferta, alcanzando los 2.000 mill.\$, una muy buena noticia para el Congo, que interpreta esta sobresuscripción como un renovado voto de confianza de los mercados.

SUDÁFRICA

| Ramaphosa desplegará tropas militares para apoyar a la policía contra el crimen

El presidente sudafricano, Cyril Ramaphosa, ha anunciado el despliegue del ejército en las provincias de las ciudades de Pretoria y Ciudad del Cabo para abordar los altos niveles de violencia pandillera, la minería ilegal y otros delitos, en apoyo a la policía. En su comunicado, el histórico dirigente señaló que “el crimen organizado es la amenaza más inmediata a nuestra democracia, nuestra sociedad y nuestro desarrollo económico”. Sudáfrica tiene una de las tasas de homicidios más altas del mundo, con aproximadamente 60 muertes cada día relacionadas con enfrentamientos entre bandas de narcotraficantes y tiroteos vinculados a la minería ilegal. En 2023, un informe del Banco Mundial defendía que el coste del crimen supone un 10% del PIB sudafricano, en materia de robo de bienes, costes de protección y oportunidades económicas perdidas. Sudáfrica, que entre 2014 y 2024 sufrió una década perdida en materia de expansión económica, parece estar experimentando una cierta recuperación: cuatro trimestres consecutivos de crecimiento del PIB, recortes en los tipos de interés, mayor inversión y la inflación más baja de las últimas dos décadas.

OCDE

ESTADOS UNIDOS

| Señales mixtas

La inflación en enero cayó en Estados Unidos hasta el 2,4%, un descenso de 3 décimas frente al dato del mes anterior. Una desaceleración impulsada por la moderación de los precios de la gasolina y los precios de la vivienda. La inflación subyacente, por su parte, se situó en el 2,5%, el nivel más bajo desde marzo de 2021. Paralelamente, los datos de empleo sorprendieron al alza con la creación de 130.000 puestos de trabajo adicionales, casi el doble de lo previsto por los analistas, lo que permitió que la tasa de paro se moderase una décima, hasta el 4,3%. No obstante, las cifras de enero contrastan con el resultado de 2025, que fue el año de creación de empleo más débil fuera de una recesión en dos décadas. Aunque los datos de empleo sugieren una estabilización, los mercados han elevado su apuesta de que se producirán tres recortes de tipos de interés en lo que queda de año, dependiendo de la evolución de estos indicadores. A pesar de la mejora en las cifras de inflación, los ciudadanos estadounidenses perciben una grave crisis de poder adquisitivo. De acuerdo con la última encuesta del Pwe Research Center, más del 70% de los adultos califican las condiciones económicas como “regulares” o “malas” y alrededor de la mitad cree que las políticas actuales han empeorado la situación. Un análisis del centro de investigación independiente Tax Foundation estima que las políticas comerciales de Donald Trump han supuesto un aumento fiscal medio de 1.000 dólares por hogar, que se prevé se eleve a 1.300 dólares en 2026. En contra de las afirmaciones del Gobierno de que las empresas extranjeras absorberían los costes, la Reserva Federal de Nueva York concluyó que los negocios y consumidores estadounidenses pagaron casi el 90% del coste de los aranceles en 2025. Mientras que la inflación en los servicios ha vuelto a niveles normales, los bienes básicos siguen siendo el principal culpable de que el Índice de Precios al Consumo (CPI) se mantenga elevado.

ESTADOS UNIDOS / OTAN

| Conferencia de Seguridad de Munich

El secretario de Estado, Marco Rubio, afirmó en su intervención en la Conferencia de Seguridad de Munich que el destino de Europa está entrelazado con el de Estados Unidos, al tiempo que criticó al continente por lo que, según él, es un alejamiento de los valores occidentales compartidos. El mensaje, si bien era ambiguo, en cierta medida tranquilizó a los líderes aliados reunidos en la Conferencia. Los europeos, por otro lado, esperaban un discurso más conciliador que el que pronunció el año pasado el vicepresidente estadounidense JD Vance, cuando dejó clara la animadversión de la administración Trump hacia sus aliados afirmando que la

“amenaza interna” era mayor que la que representaban Rusia y China. Rubio reafirmó el deseo de que Europa prospere pero que, a la vez, asuma una mayor responsabilidad en la defensa del continente. Lo que sí que ha cambiado, como se ha podido ver a lo largo de las reuniones y discursos este fin de semana, es la determinación de Europa de reforzar su propia independencia. El enfoque de Trump respecto a la guerra de Rusia contra Ucrania, presionando a Kiev para que acepte los términos de Putin, sus planes sobre Groenlandia, sus aranceles, sus amenazas sobre la tecnología estadounidense han hecho que Europa se ponga en guardia y comience a actuar.



© 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.