



# Claves<sup>de la</sup> Semana

## Riesgo País

23 febrero-1 marzo 2026



 **cesce**

# INTERNACIONAL

---



## INTERNACIONAL

### | El endeudamiento registra un nuevo récord

La deuda global alcanzó un nuevo récord en 2025, al situarse en torno a 348 billones de dólares, de acuerdo a las estimaciones del Instituto de Finanzas Internacionales (IIF). En el último año el endeudamiento se ha incrementado en 29 billones de dólares, la mayor variación registrada desde la pandemia. En comparación con el tamaño de la economía, los pasivos disminuyeron ligeramente, hasta el 308% del PIB, debido, principalmente, a un descenso del ratio de la deuda corporativa. En cambio, en el informe publicado recientemente, el IIF advierte del significativo aumento del endeudamiento público (106,7 billones de dólares a finales de 2025), impulsado por las condiciones monetarias más favorables, la expansión fiscal adoptada en numerosos países, y el mayor gasto en defensa. En el caso de los países avanzados, la deuda del sector público se sitúa en torno al 110,5% del PIB, un valor inusualmente alto. Por su parte, los pasivos de los gobiernos de los países emergentes han ascendido al 73,3% del PIB, cuatro puntos porcentuales más que el año anterior, un nivel que comienza a ser elevado para muchas de estas economías. Preocupa, además, el incremento de los intereses de la deuda, como consecuencia del deterioro de las cuentas públicas. En los casos de Estados Unidos y Reino Unido, la rentabilidad de los bonos a diez años ha aumentado hasta el 4%, aproximadamente.

# LATINOAMÉRICA

---



## COLOMBIA

### | Petro cuestiona la integridad del sistema electoral

A pocos días de las elecciones legislativas del 8 de marzo y con la presidencial prevista para mayo, el presidente colombiano, Gustavo Petro, ha advertido públicamente sobre un posible fraude electoral y ha puesto en duda la seguridad del software de escrutinios y la transparencia del proceso. Sus declaraciones han sido rechazadas por la Registraduría Nacional y por la Misión de Observación Electoral (MOE), que sostiene que no hay indicios de una manipulación sistémica en la transmisión y consolidación de datos y recuerda que en comicios anteriores las inconsistencias detectadas se corrigieron en el escrutinio oficial. Más allá del debate técnico, la

acusación —formulada desde la Presidencia en la recta final de campaña— añade fricción al clima preelectoral y desplaza el foco hacia las garantías del proceso.



## **CUBA / EE.UU.**

### **| Helms-Burton llega al Supremo**

La presión de Washington sobre La Habana ha abierto un nuevo frente jurídico con potencial impacto internacional. El Tribunal Supremo de Estados Unidos escuchó el 23 de febrero dos casos vinculados al Título III de la ley Helms-Burton, que permite reclamar ante tribunales estadounidenses por propiedades expropiadas tras la revolución de 1959. Entre ellos figuran la demanda de ExxonMobil por activos confiscados y la de Havana Docks contra varias navieras por el uso de instalaciones portuarias en la isla. Es la primera vez que litigios de este tipo llegan al alto tribunal, y un fallo favorable a los demandantes podría reforzar el alcance de estas reclamaciones en un momento de máxima presión económica sobre Cuba.

### **| De los aranceles al cerco por licencias**

En paralelo, la estrategia energética ha sido ajustada, pero no suavizada. Tras anunciar en enero la posibilidad de imponer aranceles a terceros países que suministraran petróleo a la isla, el Tribunal Supremo frenó esa opción al limitar el uso de la ley de emergencia como base para esos gravámenes. El giro obliga a Washington a buscar otras vías de presión sin cambiar el objetivo de fondo. Estados Unidos mantiene la “emergencia nacional” declarada contra el gobierno cubano y ha autorizado únicamente la reventa de crudo venezolano al sector privado —excluyendo entidades estatales o militares—, en un contexto de escasez severa de combustible. A ello se sumó el incidente del 25 de febrero con una lancha registrada en Florida en aguas cubanas, que derivó en un enfrentamiento armado y una investigación anunciada por Washington. Cuba afirmó que la lancha abrió fuego contra una patrullera y que se trataba de un grupo armado que intentaba infiltrarse; Marco Rubio dijo que EE. UU. investigaría el episodio antes de “responder en consecuencia” y negó que fuera una operación del gobierno. El resultado es una fase más compleja del conflicto, en la que se combinan herramientas legales, financieras y energéticas dentro de un mismo pulso estratégico.



## **MERCOSUR / UE**

### **| Uruguay y Argentina aprueban el acuerdo UE Mercosur**

Uruguay y Argentina han dado luz verde a la puesta en marcha de la mayor zona de comercio preferencial del mundo en términos de población, tras completar con amplias mayorías la ratificación del acuerdo con la Unión Europea. En Montevideo, la Cámara de Representantes lo aprobó por 91 votos de 93 tras el aval previo del Senado; en Buenos Aires, el Senado lo respaldó por 69 votos frente a tres en contra, culminando el trámite legislativo. Con la aprobación de estos dos países, el pasado 26 de febrero, se abre la vía para aplicar el pilar comercial del acuerdo. Mientras tanto, el proceso de ratificación continúa avanzando en Mercosur. En Brasil,

ya lo ha aprobado la Cámara de Diputados y queda a la espera del Senado, mientras que Paraguay ya lo ha remitido al Parlamento.

### **| Bruselas anuncia la aplicación provisional**

La presidenta de la Comisión Europea ha anunciado que la Unión Europea aplicará provisionalmente el Acuerdo Interino de Comercio, que permite poner en marcha la parte estrictamente comercial —competencia exclusiva de la UE— sin esperar a la ratificación completa del acuerdo de asociación. Ursula von der Leyen, ha recordado que el Consejo Europeo autorizó en enero a la Comisión a aplicar provisionalmente el acuerdo tras la primera ratificación por parte de un país del bloque sudamericano. La medida llega después de que el Parlamento Europeo decidiera remitir el texto al Tribunal de Justicia de la UE para que evalúe su compatibilidad con los Tratados, lo que mantiene en suspenso la aprobación definitiva del conjunto del acuerdo. La aplicación provisional requiere un paso técnico adicional: el intercambio formal de notas entre la UE y Paraguay, como depositario de los tratados del Mercosur. Cada país sudamericano debe remitir su notificación a Bruselas, y la UE enviar la suya a Asunción. El acuerdo empezará a aplicarse provisionalmente con cada Estado el primer día del segundo mes posterior a esa comunicación. Ese canje aún no se ha producido, por lo que no hay fecha concreta de entrada en vigor.

### **| Impacto económico**

En términos económicos, el primer efecto de la aplicación provisional es habilitar cuanto antes las ventajas del Acuerdo Interino de Comercio, que incluye la eliminación progresiva de aranceles en más del 90% de los intercambios. Están previstos periodos de transición de hasta 15 años, así como límites al desarme arancelario— en forma de contingentes y salvaguardias— para los productos agrícolas e industriales más sensibles. Además, el paquete incorpora disciplinas para reducir las barreras no arancelarias y, dentro del ámbito aplicable provisionalmente, compromisos que aportan más previsibilidad para operar en servicios, inversión y contratación pública. Según las estimaciones de la Comisión, el acuerdo comercial —a medida que se despliegan los calendarios de desgravación— permitiría a las empresas europeas ahorrar más de 4.000 millones de euros al año en aranceles y elevar de forma significativa las exportaciones en el horizonte de aplicación. En un mundo más incierto y con crecientes fricciones arancelarias, este tipo de pactos refuerzan la integración basada en reglas y permiten a la UE consolidar su posición en una región estratégica antes de que otros actores ocupen ese espacio.

# ASIA

---



## INDIA / ISRAEL

### Modi visita Israel, consolidando una “Asociación Estratégica”

Narendra Modi visitó Israel los pasados 25 y 26 de febrero de 2026. El objetivo primordial de la visita ha sido consolidar la estrecha relación con Israel centrada en la cooperación militar y tecnológica, que se plasmó en la firma de hasta 17 acuerdos que elevan la relación al estatus de "Asociación Estratégica Especial para la Paz, la Innovación y la Prosperidad". Modi rompió además con décadas de política exterior india al ser el primer mandatario de su país en visitar Israel sin incluir una parada en los territorios palestinos, lo que simbolizó el fin de la "excepcionalidad" de Israel en la agenda de Nueva Delhi y priorizó los intereses nacionales sobre el histórico equilibrio pro-árabe. India se ha consolidado como uno de los mayores compradores de armamento israelí, integrando tecnologías críticas como el sistema de misiles Barak-8 y drones avanzados. En el ámbito económico, se han acelerado los acuerdos de libre comercio y proyectos de infraestructura como el Corredor Económico India-Oriente Medio-Europa (IMEC). Sin embargo, esta estrecha alianza también ha generado tensiones, especialmente en 2026, al ser vista por algunos sectores como un respaldo implícito a las políticas israelíes en Gaza o incluso tras el posterior ataque a Irán, uno de sus socios en la región, lo que obliga a India a realizar un delicado acto de contorsionismo diplomático, algo por otra parte ya habitual dentro de su pragmática política de “autonomía estratégica”.



## PAKISTÁN / AFGANISTÁN

### Pakistán lanza la operación “Furia Justa” contra Afganistán

El conflicto entre Pakistán y Afganistán ha escalado de forma alarmante durante la última semana. El punto crítico se alcanzó el 27 de febrero, cuando, tras una serie de incursiones talibanas en la frontera, el ministro de Defensa pakistaní, Khawaja Asif, declaró formalmente una "guerra abierta". En la práctica, esto supuso el inicio de una campaña de bombardeos sobre Afganistán (Operación “Furia Justa”) y numerosas escaramuzas en la línea Durand. El objetivo es, por un lado, castigar refugios de grupos insurgentes islámicos (como el TTP) y responder a la captura previa de puestos fronterizos. Sin embargo, no es, por el momento, una guerra abierta y no es previsible que se produzca una invasión terrestre a gran escala. Los ataques más recientes han incluido bombardeos pakistaníes sobre ciudades clave como Kabul, Kandahar y Jost, mientras que las fuerzas afganas aseguran haber capturado cerca de una veintena de puestos militares en distritos fronterizos. Potencias regionales como Catar y Arabia Saudí trabajan ya en una mediación para evitar la escalada del conflicto, pero los combates se habrían intensificado en los últimos días. Aunque se mantiene como una campaña de "recorrido

limitado" (principalmente aérea y de artillería), el ataque a infraestructuras clave como Bagram sugiere que Pakistán está dispuesto a elevar el coste para el régimen de Kabul antes de sentarse a negociar. La cifra de bajas hasta el momento es extremadamente dispar según la fuente y deben ser tratadas con cautela. Según Islamabad, las bajas en el bando talibán ascenderían a 415 fallecidos y más de 580 heridos, frente a solo 12 en sus propias filas; asimismo, aseguran haber destruido 185 tanques y vehículos blindados afganos. Por su parte, los talibanes hablan de 31 bajas propias, más de la mitad de las cuales serían civiles y 55 soldados paquistaníes muertos.

## EUROPA DEL ESTE - CEI

---



### **KAZAJISTÁN / UZBEKISTÁN**

#### **| Mejora en las relaciones comerciales del eje Astaná-Taskent**

Las relaciones entre Kazajistán y Uzbekistán se encuentran en una nueva era de asociación estratégica basada en la mejora de la cooperación económica y la conectividad logística. Gracias al desarrollo del Corredor Medio, una ruta de transporte multimodal estratégica que conecta Asia y Europa, las dos economías están impulsando el comercio y la inversión mutuos. En 2025, el volumen total del tráfico de mercancías por ferrocarril entre los dos países aumentó más de un 12% y el volumen de negocios comercial se ha duplicado desde 2017. El crecimiento de la inversión ha sido especialmente fuerte por el lado kazajo: mientras que en toda la década de 2010 Astaná invirtió apenas 50 mill.\$ en su vecino, solo en los primeros tres trimestres de 2025 la IED kazaja en Uzbekistán superó los 160 mill.\$. En 2025, se definieron objetivos comunes: alcanzar un volumen de comercio bilateral equivalente a 10.000 millones de dólares para 2030 y llevar a cabo nuevos proyectos conjuntos valorados en 1.300 mill.\$. Asimismo, el pasado 17 de febrero, ambos ministros de Transporte mantuvieron un encuentro para discutir la cooperación a largo plazo en el transporte ferroviario y continuar desarrollando sus conexiones logísticas con Eurasia. Si bien el Corredor Medio es clave para el acercamiento de ambas economías, se espera que otros proyectos, como el Corredor Internacional de Transporte Norte-Sur (una ruta multimodal impulsada por Rusia que conecta Moscú e Irán atravesando Asia Central), también abra nuevas oportunidades, permitiendo un mayor grado de conectividad en la región.



## RUSIA

### | Moscú endurece los requerimientos para los bancos

Cambio de ciclo del sector bancario ruso, donde el Banco Central de Rusia (BCR) ha intensificado las exigencias de capital para frenar el repunte de la morosidad, buscando restaurar los colchones de solvencia a niveles previos al conflicto de Ucrania. Más de 130 bancos rusos están sujetos a sanciones, lo que fue un duro golpe para el sector en 2022; a pesar de ello, pudo recuperarse con fuerza gracias a la repatriación a gran escala de activos extranjeros y al aumento del gasto público en defensa, lo que ha permitido que los beneficios bancarios hayan superado ya los niveles de preguerra. Así, el BCR entiende que los bancos ya se han adaptado a la nueva realidad económica y que la estabilidad del sector depende de la respuesta a los desafíos domésticos. El primero de ellos, la capacidad de los grandes bancos para absorber pérdidas internas, especialmente en el segmento de créditos al consumo sin garantía, donde los impagos aumentaron hasta el 13% en 2025. El segundo es la elevada concentración del riesgo: cinco prestamistas suponen el 72% del total del crédito corporativo pendiente, mientras que la deuda de siete prestatarios equivale al 71% del capital del sistema. El endurecimiento de las condiciones financieras supondrá una menor expansión crediticia, que estará entre el 6 y el 11% en 2026 (una desaceleración por segundo año consecutivo), lo que lastrará la inversión no vinculada al sector defensa.

## NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO

---



## ESPECIAL CONFLICTO ORIENTE MEDIO

### | ¡Guerra!

Como se mencionó en la anterior edición de esta publicación, la posibilidad de que Washington y Teherán alcanzasen un acuerdo diplomático no parecía la opción más probable. En la mañana del 28 de febrero, Estados Unidos e Israel iniciaron una ofensiva aérea contra el régimen persa, denominada Furia Épica. La intensidad de la campaña supera con creces a los ataques efectuados el pasado mes de junio, en la denominada Guerra de los 12 Días. En esta ocasión, la ofensiva no solo incluye objetivos militares e instalaciones relacionadas con el programa nuclear, sino que, como el propio presidente Donald Trump mencionó en su discurso, pretende forzar el derrocamiento del régimen de los ayatolás.

Así, buena parte de los bombardeos que se efectuaron en las primeras horas se dirigieron contra los máximos dirigentes del régimen. De acuerdo a la información facilitada por Israel,

han fallecido más de 40 miembros de la cúpula iraní. Entre ellos, el líder supremo, Alí Jamenei; el ministro de Defensa, Amir Nasirzadeh; el jefe del Estado Mayor de las Fuerzas Armadas, Abdolrahim Mousavi, y el comandante de la Guardia Revolucionaria, Mohammad Pakpour. La efectividad de estos ataques ha evidenciado, una vez más, el grado de infiltración de la inteligencia norteamericana e israelí en la estructura de poder iraní.

Al mismo tiempo, se han atacado más de 500 objetivos militares; entre ellos, buques de guerra, cazas de combate, lanzaderas de misiles e instalaciones de drones. Para ello, han participado cerca de 200 aviones de combate, lo que supone una de las mayores operaciones aéreas de la historia. Los numerosos ataques realizados sobre Teherán sugieren que la capacidad defensiva de Irán se encuentra muy mermada.

### **| Inseguridad en la región**

Ahora bien, esto no implica que Teherán no tenga capacidad para efectuar ataques en el exterior. Al contrario. Finalmente se ha materializado uno de los escenarios más peligrosos que se barajaban: la posibilidad de que Irán optase por atacar a los países de la región, con el objetivo de que éstos presionasen a Estados Unidos e Israel para que cesara el conflicto. En apenas dos días, las fuerzas armadas persas han efectuado ataques contra una decena de países. En su mayoría, los bombardeos se han dirigido contra las bases norteamericanas de la región; sin embargo, también se han producido ataques con drones contra instalaciones civiles, como los aeropuertos de Abu Dhabi, Dubai y Kuwait. Estos acontecimientos suponen un durísimo revés para Emiratos Árabes Unidos, al erosionar su posicionamiento como centro mundial de negocios, sustentado en la seguridad y en la estabilidad. De igual forma, el ataque con drones contra la refinería saudí de Ras Tanura, amenaza el correcto funcionamiento de la principal actividad económica del Reino. De momento se desconoce la respuesta que adoptarán los países del Consejo de Cooperación del Golfo (Arabia Saudí, Bahréin, Catar, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait y Omán), pero podría alejarse de los objetivos de Teherán, dado que en el comunicado conjunto dejaron abierta la posibilidad de responder a la agresión.

### **| Proceso de sucesión**

La muerte de Alí Jamenei, al frente del país desde 1989, ha dado paso a un proceso de transición para la elección de su sucesor. Entre los principales aspirantes que se barajan se encuentran el hijo menor del ayatolá, Mojtaba, el cual cuenta con un fuerte respaldo de la Guardia Revolucionaria; pero, al mismo tiempo, suscita desconfianza en parte de la élite, dado que una “sucesión hereditaria” rompería con los principios fundacionales de la república. Otro de los posibles candidatos es el clérigo Mohammad Mehdi Mirbagheri, quien representa la corriente más conservadora del estamento religioso. La elección de su sucesor dependerá, en gran medida, de los complejos equilibrios de poder entre la institución clerical, el círculo de confianza de Jamenei, la Guardia Revolucionaria y los órganos electos. Mientras tanto, se ha establecido un triunvirato que dirigirá el país durante el periodo de transición, formado por el presidente, Masud Pezeshkián, el ultraconservador Gholamhossein Mohseni Ejei, jefe del Poder Judicial, y el ayatolá Ali Reza Arifi, un clérigo muy cercano a Jamenei.

## **| Volatilidad en el mercado del petróleo**

Al igual que en anteriores episodios de inestabilidad, el conflicto ha provocado un aumento de la cotización de los hidrocarburos. El barril de Brent registra, a cierre de estas líneas, un encarecimiento superior al 7%, próximo a los 80 \$ el barril. Por su parte, el precio del gas referenciado en Europa, el Dutch TTF, se ha incrementado más de un 20 %, hasta situarse cerca de los 40 €/MW. Actualmente Irán extrae algo más 3 millones de barriles al día (mill.b/d), equivalente a menos del 3% de la producción mundial. En el caso de que se produjera una interrupción total de su industria de hidrocarburos, su impacto en los mercados internacionales sería limitado, dado que, actualmente, hay un exceso de capacidad superior a los 2 mill.b/d. Lo verdaderamente preocupante es la posibilidad de que se produzca un bloqueo del estrecho de Ormuz, una vía marítima por la que pasa cada día alrededor del 25-30% de las exportaciones mundiales de petróleo y el 20% de las de gas natural licuado. Ante el elevadísimo riesgo de seguridad, la navegación prácticamente se ha interrumpido. De acuerdo a la información publicada, al menos tres petroleros han sido dañados frente a las costas del Golfo. Como resultado, dos de las principales compañías de transporte, Maersk y MSC, han anunciado la suspensión temporal de sus operaciones por el estrecho de Ormuz. Por su parte, la compañía QatarEnergy anunció el 2 de marzo la interrupción temporal de la actividad de la planta de Ras Laffan, la segunda mayor terminal de exportación de gas natural licuado del mundo, como consecuencia del ataque de aviones no tripulados. Anticipar el comportamiento del precio de los hidrocarburos en las próximas semanas resulta un ejercicio extremadamente complejo, debido a la multitud de variables y de actores que intervienen. En el caso de que la navegación por el estrecho no se restablezca, la cotización del petróleo podría superar en las próximas semanas los 100 \$/b, según algunas estimaciones. En cualquier caso, conviene tener presente el elevadísimo grado de incertidumbre. No se descarta la posibilidad de que el conflicto escale aún más, con la participación de más países o de milicias proxys vinculadas a Teherán. De igual forma no se puede excluir el escenario opuesto: la opción de que Irán decida, ante su inferioridad militar, aceptar las condiciones impuestas por Washington. El abanico de posibilidades es muy amplio, por lo que el conflicto puede variar sensiblemente a lo largo de los próximos días o semanas.

## **| Pekín condena el ataque y teme por el cierre del estrecho de Ormuz**

El 28 de febrero de 2026, tras los ataques iniciales, un portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores de China declaró formalmente: "La soberanía, seguridad e integridad territorial de Irán deben ser respetadas. China hace un llamamiento al cese inmediato de las acciones militares, a evitar una mayor escalada de la tensa situación, a la reanudación del diálogo y la negociación, y a realizar esfuerzos para mantener la paz y la estabilidad en Oriente Medio". Pekín ha reiterado el pasado día 1 de marzo de 2026 esta misma línea, así como la urgencia de prevenir un desbordamiento del conflicto hacia otros países de la región. "La seguridad de las vías navegables internacionales es una línea roja para el comercio mundial y no permitiremos

que intereses geopolíticos socaven la energía necesaria para el desarrollo global". En efecto, China, además de arriesgarse a perder un aliado en la región, teme por el impacto de un cierre prolongado del Estrecho de Ormuz. Se estima que por este paso circula aproximadamente el 40-45% del total de las importaciones de crudo de China (unos 4,5 mill b/d), lo que convierte cualquier interrupción en una amenaza directa a su seguridad nacional. En el último mes, consciente de la escalada inminente, Pekín no se ha quedado de brazos cruzados. Durante febrero de 2026, ha acelerado las compras y asegurado el llenado de sus Reservas Estratégicas de Petróleo (SPR). Se estima que China ha acumulado inventarios que superan los 1.300 millones de barriles, lo que equivale a más de 120 días (4 meses) de cobertura total de importaciones. Además, coincidiendo con la reducción de las compras de petróleo ruso por parte de la India, China ha acelerado en el pasado mes las importaciones de crudo ruso por vía terrestre (oleoductos) y desde puertos del Pacífico, alcanzando récords históricos de más de 2 millones de barriles diarios.

### **Batalla legal y oposición interna al ataque en EE. UU.**

Tras los ataques, una tormenta legal y política ha estallado en Washington, poniendo de nuevo a prueba el equilibrio de poderes bajo la administración Trump, tan solo una semana después de que el Supremo tumbase los aranceles recíprocos del "Liberation Day". Líderes demócratas y un sector del ala libertaria republicana han calificado la "Operación Furia Épica" como un "acto de guerra inconstitucional", denunciando que el presidente procedió sin la autorización previa del Congreso exigida por el Artículo I de la Constitución. Mientras el senador Tim Kaine y el representante Ro Khanna impulsan resoluciones de urgencia bajo la Ley de Poderes de Guerra para forzar el cese de hostilidades en 60 días, organizaciones como la ACLU han interpuesto demandas alegando que el ataque —que buscaba un cambio de régimen y resultó en la muerte del Líder Supremo Ali Jamenei— carece de una base legal de "amenaza inminente" que justifique la elusión del poder legislativo. Tomas Massey, representante por Kentucky y conocido aislacionista, fue el crítico más llamativo entre las filas republicanas. Anunció que se uniría a la moción de Khanna en la Cámara de Representantes y declaró que "Bombardear un país al otro lado del mundo no hará que los archivos de Epstein desaparezcan". Por su parte, el Ejecutivo defiende la legalidad de la operación bajo el Artículo II, citando la necesidad de neutralizar de forma definitiva el programa nuclear iraní tras el fracaso de las sanciones, lo que ha profundizado la fractura nacional a pocos meses vista de las elecciones de medio mandato de 2026. La Casa Blanca necesita una rápida resolución del conflicto con Irán para no dañar sus expectativas electorales.

# ÁFRICA SUBSAHARIANA

---



## REPÚBLICA DEMOCRÁTICA DEL CONGO / RUANDA

### Escalada de violencia en Kivu Norte

La violencia continúa entre el ejército congoleño y el grupo rebelde M23 (apoyado por Ruanda), pese al alto al fuego propuesto la semana pasada por el presidente angolés João Lourenço, responsable de la mediación entre las dos partes. En las últimas semanas se ha producido una escalada de violencia a través de ataques con drones, un nuevo componente en el conflicto. El último incidente provocó la muerte del portavoz militar del M23 cerca de Rubaya, la principal explotación minera de la región, de la que se obtiene entre el 15% y el 30% de la producción global de coltán y que está en manos del grupo rebelde desde abril de 2024. Este ataque se enmarca dentro de los recientes esfuerzos de las milicias Wazalendo (progubernamentales) para recuperar el control de Rubaya. Este yacimiento está entre los activos con los que Kinshasa está negociando con Washington, como parte del acuerdo firmado el pasado diciembre en el que la RDC dio acceso preferencial a sus reservas minerales a las empresas estadounidenses. En paralelo, el M23 ha solidificado su control territorial de las provincias de Kivu Norte y Sur.



## SOMALIA / EE.UU.

### Somalilandia trata de acercarse a Washington

La región secesionista busca el apoyo de EE.UU. a su independencia ofreciéndole acceso a sus recursos minerales. Los somalilandeses estarían dispuestos, además, a otorgar permisos para el establecimiento de bases militares no solo a Washington, sino también a Israel, el que se convirtió, el pasado diciembre, en el primer país del mundo en reconocer la independencia del territorio. Aunque Somalia goza de un amplio respaldo internacional en su reclamación de soberanía sobre Somalilandia, en los últimos meses se ha especulado sobre la posibilidad de que tanto Emiratos Árabes Unidos como Etiopía puedan seguir el mismo camino de Tel Aviv (Adis Abeba ya barajó seriamente esta posibilidad en 2024). La rivalidad geopolítica en el Cuerno de África es cada vez más intensa y amenaza con desestabilizar políticamente una región ya rezagada en su desarrollo económico.



## **Suspensión a las exportaciones de litio**

Zimbabue, país que cuenta con las mayores reservas de litio de África, ha decidido suspender, hasta nuevo aviso, las exportaciones de este mineral (tanto en bruto como concentrado). El litio es un mineral esencial para la producción de baterías, una pieza clave de la transición energética. Esta medida estaba inicialmente programada para 2027, con la esperanza de que impulsara a las compañías mineras a comenzar a procesar y refinar el mineral localmente. El gobierno de Zimbabue está promoviendo el desarrollo de una industria de procesamiento doméstica, con el objetivo de retener el mayor valor añadido posible de sus materias primas y favorecer la recaudación fiscal. Zimbabue, como muchos otros países africanos ricos en recursos minerales estratégicos, está dando pasos en busca de mayores beneficios económicos del cambio global hacia fuentes de energía más limpias. Pese a la suspensión, el Ministerio de Minería ha reafirmado su compromiso de mantener abiertos los canales de comunicación con las empresas del sector "sobre nuevas expectativas y el camino a seguir". El FMI anticipa un crecimiento del PIB del 4,6% en 2026, es decir, una recuperación tras un 2025 marcado por la severa sequía que dañó el sector agrícola y el de la energía hidroeléctrica. A principios de febrero, Harare acordó un programa de 10 meses supervisado por el personal del FMI para consolidar las actuales reformas de política fiscal y monetaria, lo que supone un primer paso hacia un compromiso más estrecho con el Fondo y un eventual programa de préstamos.

# **OCDE**

---



## **La Casa Blanca reorganiza su estrategia comercial tras el fallo del Supremo**

Tras el fallo del Tribunal Supremo del 20 de febrero de 2026, que invalidó los aranceles previos por falta de autoridad legal bajo la Ley IEEPA, la administración Trump reaccionó de inmediato implementando un arancel general del 10% que entró en vigor el 24 de febrero. Esta medida se ha tomado bajo la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974, que permite recargos temporales por desequilibrios en la balanza de pagos. Aunque Trump amenazó al día siguiente en redes sociales con elevar esta cifra mediante un 5% adicional (alcanzando un total del 15%), por el momento esto se mantiene como un anuncio político y no como una orden ejecutiva oficial con efectos legales. Mantener por ahora este nivel del 10% parece en realidad una decisión estratégica para no romper los acuerdos bilaterales ya firmados bajo condiciones del 10%, como en los casos de Reino Unido o Australia. El 5% adicional se mantendría como amenaza para

lograr cerrar o ratificar los acuerdos en negociación. En este sentido, la Administración estadounidense trabaja ya a contrarreloj para abrir nuevas investigaciones bajo la Sección 301 (sectorial) y la Sección 232 (seguridad nacional) que permitan volver a subir esos aranceles de forma "legal" y duradera. Cabe destacar que muchos sectores, como el automotriz, acero, aluminio, solar y semiconductores, no se verían beneficiados por el fallo, ya que cuentan con aranceles de entre el 15% y el 100% que seguirían vigentes, al haber sido aprobados al amparo de estas dos secciones y no bajo el IEEPA. De hecho, tras el día 24 de febrero, el arancel medio efectivo de EE.UU. pasó a ser del 13,7% (16% antes de la decisión del Supremo).



© 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.