

Claves^{de} Semana

Riesgo País

13-19 abril 2026

 cesce



INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

Previsiones económicas

El Fondo Monetario Internacional ha revisado a la baja sus estimaciones de crecimiento de la economía mundial, como consecuencia de la guerra en Irán. En la actualización del *WEO* (*World Economic Outlook*), publicada esta semana, calcula que el PIB aumentará un 3,1% este año, dos décimas menos respecto a las previsiones anteriores al conflicto. El Fondo prevé una desaceleración en prácticamente todas las regiones. Tan solo se espera un crecimiento algo mayor en Estados Unidos (2,3%) en comparación con el año anterior, debido a la menor exposición a la crisis energética que ha desatado la guerra -al ser el mayor productor de hidrocarburos-, los estímulos fiscales de la ley *Big, Beautiful Bill*, y el impulso que está originando la inversión en Inteligencia Artificial y centros de datos. Por su parte, calcula que el crecimiento en la eurozona disminuirá en tres décimas respecto al ejercicio previo, hasta el 1,1%, lastrado por el encarecimiento del gas y del petróleo. Del mismo modo, prevé un dinamismo inferior en China, en torno al 4,4%. Estas estimaciones, consideradas como el escenario de referencia, asumen una evolución optimista del conflicto, el cual se resolvería en las próximas semanas, lo que permitiría al sector de la energía recuperar la normalidad en un periodo corto de tiempo.

Ahora bien, el FMI advierte que el grado de incertidumbre es elevadísimo. Así, en esta ocasión, el informe incluye otros dos escenarios alternativos, en función de la duración y de la intensidad del conflicto. El escenario denominado “adverso” contempla una duración algo mayor de la guerra y un daño más agudo en las infraestructuras de energía de la región. Como resultado, el precio medio del petróleo se situará por encima de los 100 \$/b este año, el ritmo de crecimiento de la economía mundial se moderaría hasta el 2,5% y la inflación podría ascender hasta el 5,5%. Por su parte, el escenario más pesimista, denominado “severo”, contempla que el conflicto podría alargarse en el tiempo. Además, los daños en las infraestructuras de energía serían mucho más profundas, por lo que las distorsiones en el mercado del petróleo y del gas tardarían en resolverse. En consecuencia, el precio medio del crudo este año superaría los 110 \$/b en 2026, y se situaría en torno a los 125 \$/b el próximo año. Asimismo, el crecimiento de la economía mundial se reduciría hasta el 2%, situándose al borde de la recesión, algo que solo ha ocurrido en cuatro ocasiones en el último medio siglo. Respecto a la variación de precios, el FMI calcula que, en este escenario, podría ascender hasta el 6%, lo que forzaría a los bancos centrales a endurecer la política monetaria.

LATINOAMÉRICA



ARGENTINA

Nuevo desembolso del FMI

El FMI ha cerrado a nivel técnico la segunda revisión del programa con Argentina, lo que habilita un nuevo desembolso de unos US\$1.000 millones —pendiente aún de aprobación formal— y consolida el apoyo del organismo al rumbo económico del Gobierno. Más allá del flujo de fondos, el mensaje relevante está en el aval a un paquete de política económica: equilibrio fiscal como ancla central, política monetaria restrictiva para sostener la desinflación, acumulación de reservas, una estrategia de refinanciación en dólares y una agenda de reformas orientadas a formalizar la economía, flexibilizar el mercado laboral y atraer inversión. El Fondo reconoce además avances legislativos y regulatorios recientes, así como una mejora incipiente en el frente cambiario, interpretando que la estabilización ha ganado consistencia y puede sentar las bases para recuperar el acceso a los mercados internacionales. En este contexto, el FMI prevé un crecimiento del 3,5% en 2026 —tras revisar a la baja sus estimaciones—, que aun así se sitúa entre los más elevados de la región.

Sin embargo, este respaldo convive todavía con retos significativos. El principal es la acumulación de reservas en magnitud suficiente para sostener la estabilidad cambiaria y avanzar hacia una normalización completa del régimen, incluida la eliminación de las restricciones a los movimientos de capital. El calendario de pagos externos sigue siendo exigente —con compromisos relevantes tanto en 2026 como en 2027—, lo que limita el margen para recomponer balances sin depender de nueva financiación o refinanciaciones. A ello se suma que el acceso pleno a los mercados internacionales aún no se ha restablecido y que el proceso de desinflación muestra señales de desaceleración: la inflación alcanzó el 3,4% mensual en marzo y acumula varios meses al alza, mientras el propio FMI sitúa la inflación anual en torno al 30% para este año. En paralelo, la estrategia descansa en un ajuste fiscal muy intenso, cuya continuidad y efectos sociales siguen condicionando su viabilidad. El respaldo del FMI es una señal positiva, pero el reto principal sigue siendo la sostenibilidad de este ajuste.



ECUADOR

Adelanto electoral

La semana pasada, el Consejo Nacional Electoral aprobó adelantar las elecciones locales a noviembre de 2026. El cambio acorta el calendario y obliga a los partidos a reorganizar candidaturas y alianzas en menos tiempo. La decisión se basa en los posibles efectos del fenómeno de El Niño, pero también coincide con un momento complicado para la principal fuerza opositora. Su organización está suspendida de forma temporal y varios de sus líderes

enfrentan investigaciones judiciales, en algunos casos con medidas como la prisión preventiva, lo que reduce su capacidad para competir en igualdad de condiciones. Al mismo tiempo, los plazos más cortos refuerzan la fragmentación del sistema político y favorecen acuerdos entre partidos con estructuras débiles. El adelanto también ha abierto un frente institucional: varias demandas cuestionan la legalidad de la medida por posibles vulneraciones de la seguridad jurídica y de los derechos de participación. La Corte Constitucional debe decidir si interviene o valida el nuevo calendario; su valoración girará en torno al impacto real que el cambio tiene sobre las condiciones de competencia.

PERU

Elecciones: disputa ajustada por la segunda vuelta

El resultado de la primera vuelta presidencial en Perú sigue en suspenso y mantiene abierta la incógnita sobre quién disputará la segunda vuelta del 7 de junio junto a Keiko Fujimori. Mientras la candidata conserva el primer puesto con algo más del 17% de los votos, el segundo lugar se decide por un margen mínimo entre Rafael López Aliaga y Roberto Sánchez. En las primeras fases del escrutinio, López Aliaga aparecía como principal contendiente, pero la incorporación progresiva de actas —especialmente de zonas rurales— y la revisión de miles de actas han estrechado la diferencia. A ello se suman las impugnaciones presentadas por su partido sobre decenas de mesas en regiones donde Roberto Sánchez obtuvo mayor respaldo, dentro de un proceso formal que exige revisión en dos instancias y que retrasará la definición hasta mediados de mayo.

Las incidencias logísticas durante la jornada y el elevado número de actas en revisión reflejan tanto la complejidad operativa del proceso como el clima de cuestionamiento político, en el que algunas impugnaciones han generado críticas por su posible impacto en la validez de ese voto. Todo ello se produce en un contexto de inestabilidad institucional prolongada, en el que el próximo presidente —el noveno en una década— deberá gobernar con un Congreso fragmentado. Así, más allá de quién acceda finalmente a la segunda vuelta o alcance la presidencia, el escenario apunta a la continuidad de una dinámica ya estructural: un Ejecutivo obligado a negociar de forma constante y con un margen limitado para impulsar una agenda sostenida.

VENEZUELA

Alivio financiero con límites

El Tesoro de Estados Unidos ha flexibilizado de forma significativa el régimen de sanciones sobre el sistema financiero venezolano mediante un paquete de licencias que autoriza operaciones con el Banco Central y otras entidades estatales. La medida permite reactivar pagos, transferencias y servicios en dólares, reconectar parcialmente al país con el sistema financiero internacional y facilitar la entrada de divisas —especialmente las procedentes del

petróleo—. También reduce fricciones operativas y abre la puerta a contratos comerciales y a financiación multilateral. Este paso se integra en una secuencia de licencias sectoriales desde enero para sostener la estabilización económica tras la intervención estadounidense. En el plano político, refuerza el margen del Gobierno de Delcy Rodríguez en un contexto de presión social.

Sin embargo, el alcance del cambio es limitado. El alivio se articula mediante licencias que autorizan determinadas operaciones, pero no eliminan el marco general de sanciones. Las transacciones siguen sujetas a condiciones específicas, pueden modificarse o revocarse y no cubren toda la actividad económica. En la práctica, bancos y empresas mantienen amplios márgenes para evaluar riesgos, lo que se traduce en cautela o restricciones adicionales. Persisten además condicionantes como la falta de independencia del banco central y la necesidad de reformas para acceder a financiación externa. Aunque la medida puede aliviar tensiones cambiarias a corto plazo, sus efectos dependen de que las divisas lleguen a la economía real y se sostenga la confianza.

Retorno multilateral tras años de aislamiento

En paralelo, la semana pasada el FMI y el Banco Mundial reanudaron relaciones con Venezuela tras años de ruptura, abriendo una fase de normalización financiera. El paso permite retomar el diálogo técnico, preparar una evaluación completa de la economía —la primera en dos décadas— y potencialmente facilitar el acceso a recursos como los derechos especiales de giro, en torno a 5.000 millones de dólares. La presidenta interina calificó el movimiento como “un paso muy importante para la economía”. Este giro coincide con las primeras decisiones de inversión, como el acuerdo de Repsol para aumentar producción bajo las nuevas licencias. Con todo, tanto la financiación multilateral como la recuperación energética requerirán reformas, inversión sostenida y tiempo, sin que se prevea a corto plazo un programa del FMI. El impacto de esta apertura quedará condicionado por su implementación, la llegada de inversión y la capacidad de aumentar la producción.

ASIA



ASIA

El FMI rebaja la previsión de crecimiento y eleva la inflación para Asia

El FMI ha ajustado a la baja el dinamismo de la región frente al impacto de la guerra en Oriente Próximo, proyectando que Asia emergente y en desarrollo crecerá un 4,9% en 2026, lo que supone un recorte de tres décimas respecto a las previsiones de enero. Así mismo, el FMI elevó

en cuatro décimas su previsión de inflación hasta el 3,6% para este año. Todo ello responde principalmente a la vulnerabilidad de la región ante los altos precios de la energía y el bloqueo en el Estrecho de Ormuz que han llevado a rebajar ligeramente la previsión de China hasta el 4,4%. Como contraparte, India se consolida como el motor de resiliencia regional, con una mejora marginal en sus proyecciones hasta el 6,5% anual, beneficiada por una política de relajación arancelaria y una robusta demanda interna que, según el organismo, permitirá a Asia seguir siendo el principal contribuyente al crecimiento global.

CHINA

El crecimiento sorprende al alza en el primer trimestre

La economía de China ha arrancado el año 2026 superando las expectativas, al registrar un crecimiento del 5,0% en el primer trimestre, una cifra que bate el pronóstico de los analistas y supone una aceleración respecto al cierre del año anterior. Este impulso se debe en gran medida a la resiliencia de su sector exportador y a una producción industrial que creció un 6,1%, logrando esquivar —de momento— los efectos más severos de la crisis energética global gracias a sus masivas reservas estratégicas. No obstante, este dato positivo contrasta con la reciente cautela del FMI, que en su informe WEO de la semana pasada rebajó la previsión para el conjunto del año al 4,4%. Esta divergencia se explica porque, a pesar del buen inicio del año, el organismo internacional prevé que el enfriamiento del consumo interno (con ventas minoristas creciendo apenas un 2,4%) y el impacto retardado del conflicto en Oriente Próximo sobre las cadenas de suministro terminarán por frenar el ritmo de la segunda economía mundial en los próximos trimestres.

FILIPINAS / CHINA

Relación envenenada

El Gobierno de Filipinas ha denunciado formalmente a China por llevar a cabo actos de "sabotaje ambiental" tras el hallazgo de botellas de cianuro en manos de pescadores chinos cerca del atolón Second Thomas Shoal (conocido localmente como Ayungin). Según el informe presentado por el Consejo de Seguridad Nacional el pasado 13 de abril, buzos y guardacostas filipinos confiscaron al menos 10 botellas de esta sustancia altamente tóxica que habría sido vertida para aniquilar la fauna marina local, buscando privar de una fuente vital de alimento a las tropas filipinas estacionadas en el buque militar BRP Sierra Madre. Esta escalada, que Manila califica de táctica de "tierra quemada" submarina, ha sido rechazada tajantemente por el Ministerio de Exteriores de Pekín, que calificó la acusación como un "montaje político sin credibilidad" destinado a justificar el acoso a sus flotas pesqueras en aguas que considera bajo su soberanía.



INDONESIA

El Banco Central se emplea a fondo para defender la rupia

El Banco de Indonesia ha intensificado drásticamente su intervención en los mercados para frenar la caída de la rupia, que la semana pasada perforó la barrera psicológica de las 17.000 unidades por dólar, alcanzando niveles mínimos no vistos desde abril de 2020, en pleno estallido de la pandemia. Para combatir la fuga de capitales hacia activos refugio, la autoridad monetaria ha sacrificado parte de su colchón financiero, reportando una caída en sus reservas internacionales de cerca de 4.000 mill.\$ en el último mes, hasta los 148.000 millones de dólares al cierre de marzo. El gobernador Perry Warjiyo confirmó que el banco está operando con "toda su artillería" mediante intervenciones directas en el mercado al contado (spot) y el fortalecimiento de los contratos de futuros (DNDF), además de imponer nuevas restricciones que reducen a la mitad el límite mensual de compra de divisas para clientes locales (de 100.000 a 50.000 dólares). Esta estrategia defensiva busca proteger la evolución de los precios internos estabilizando una moneda que se ha depreciado un 1,53% en lo que va de año, en un intento por evitar que el encarecimiento del crudo dispare la inflación interna. No obstante, la institución mantuvo su tasa de referencia en el 4,75% durante su última evaluación de política monetaria, resaltando que la inflación, de momento, se moderó al 3,48% en marzo, situándose dentro del rango objetivo. Las autoridades confían todavía en alcanzar el crecimiento del PIB del 5% previsto para 2026.

EUROPA DEL ESTE - CEI



CÁUCASO Y ASIA CENTRAL

Perspectivas económicas

El FMI ha revisado ligeramente al alza sus proyecciones de crecimiento para la región del Cáucaso y Asia Central. La actualización del *Regional Economic Outlook*, publicada el pasado 16 de abril, prevé un aumento del PIB del 4,8% para 2026 y 4,5% para 2027; un 0,1% superior a las estimaciones de octubre. Actualmente, la región avanza hacia una normalización del crecimiento, con tasas más moderadas y sostenibles, en un contexto de menor impulso externo. En 2025, el incremento del PIB fue del 6,2%, superando las proyecciones iniciales, gracias al aumento de los salarios reales, el mantenimiento del gasto público y las remesas recibidas. La inflación se mantuvo por encima de los objetivos de los bancos centrales en varios países, a causa del crecimiento de los precios de los alimentos y las presiones de la demanda interna, lo que llevó a las autoridades monetarias a endurecer su política. Sin embargo, se espera una desaceleración económica en 2026, en un contexto en el que, hasta el momento, el

impacto de la guerra en Oriente Medio ha sido limitado. Esta desaceleración irá acompañada de una divergencia fiscal entre países exportadores e importadores de energía. Mientras que los primeros mejorarán sus saldos impulsados por los mayores ingresos energéticos, los segundos verán deteriorarse sus balances por el aumento del gasto y el encarecimiento de las importaciones. El FMI señala entre los principales riesgos las interrupciones comerciales y de las cadenas de suministro, presiones inflacionistas derivadas del aumento de los precios de los alimentos y la energía, y una mayor incertidumbre geopolítica que puede afectar a la inversión y a la confianza empresarial. Frente a esto, el informe sugiere políticas centradas en mitigar los riesgos a corto plazo y el mantenimiento de reformas estructurales.

UCRANIA

Nueva alianza en materia de defensa Berlín-Kiev

El pasado 14 de abril, Alemania y Ucrania firmaron una Alianza Estratégica en el ámbito de la defensa para reforzar la cooperación militar entre ambos países. El acuerdo se articula a través de diez documentos de carácter operativo. Berlín es el mayor proveedor europeo de ayuda militar a Ucrania, con contribuciones que ascienden a unos 55.000 millones de euros desde la invasión rusa en 2022, y ha reservado 11.500 millones adicionales en su presupuesto actual para ejecutar estos compromisos bilaterales. Entre las iniciativas más relevantes destacan el Acuerdo de Cooperación Industrial de Defensa, que contempla la producción conjunta de drones de medio y largo alcance —de diseño ucraniano y ensamblados en Alemania—, así como el Acuerdo de Cooperación en Materia de Datos, mediante el cual se transferirán datos operativos en tiempo real para analizar el uso de los sistemas de armas alemanes en Ucrania y mejorar su desarrollo. Asimismo, Alemania financiará dos contratos de suministro de misiles de defensa antiaérea para Kiev: uno por valor de 3.200 millones de euros con la empresa estadounidense Raytheon para el aprovisionamiento de misiles Patriot GEM-T, y otro de 182 millones de euros con el fabricante alemán Diehl Defence para el suministro de sistemas IRIS-T. Ambos países también han firmado una Declaración conjunta de intenciones para apoyar la recuperación y la resiliencia industrial, que incluye una contribución alemana de 30 millones de euros a un programa de asistencia destinado a reforzar la industria ucraniana y el papel de los fabricantes alemanes en su modernización. En conjunto, este marco de cooperación refleja la voluntad de Berlín de consolidar su papel como actor clave en el apoyo a Ucrania, al tiempo que impulsa tanto la soberanía industrial ucraniana como las capacidades de defensa europeas y alemanas.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



ORIENTE MEDIO Y NORTE DE ÁFRICA

Revés económico

El FMI calcula que el ritmo de crecimiento de la región se situará en torno al 1,1% este año, muy lejos del 3,9% que preveía antes de que estallase el conflicto. El comportamiento será muy heterogéneo, en función de la exposición de los distintos países a la guerra en Irán. Como ejemplo, el FMI prevé que la economía iraquí se contraiga cerca de un 7%, lastrada por el desplome de la producción de petróleo, como consecuencia del bloqueo del estrecho de Ormuz. También se espera una fuerte caída del PIB de Catar (8,6%), debido, igualmente, a la interrupción de las exportaciones de gas natural licuado. En el caso de Irán, el organismo estima que la economía se contraerá algo más de un 6%. En cambio, el impacto en Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos será menos intenso, gracias a la capacidad de estos países de redirigir buena parte de sus exportaciones de crudo fuera del estrecho de Ormuz. Así, el FMI calcula que el ritmo de crecimiento del PIB se desacelerará en ambos países hasta el 3,1%. Respecto a los países importadores de crudo de la región, prevé una moderación de tres décimas (hasta el 4,1%) en relación al ritmo de crecimiento registrado el año pasado, como consecuencia del encarecimiento de los hidrocarburos. En cualquier caso, conviene tener en cuenta que estas previsiones corresponden al “escenario de referencia” del FMI, el cual contempla una resolución del conflicto en las próximas semanas. Por ello, en el caso de que la contienda se alargue durante varios meses y/o se agudicen los ataques contra infraestructuras energéticas, la revisión de las previsiones económicas para este año podría ser mucho más intensa.



ESPECIAL CONFLICTO

Dos días para el final de la tregua

La última semana ha estado marcada, nuevamente, por la volatilidad y la incertidumbre sobre la evolución del conflicto entre Estados Unidos-Israel e Irán. Algunos acontecimientos han acercado la posibilidad de que se resuelva la contienda; otros, en cambio, han puesto de manifiesto su complejidad. El presidente norteamericano, Donald Trump, anunció, el 16 de abril, un alto el fuego de diez días entre Israel y el Líbano. Se espera que en las próximas jornadas ambos países continúen con las negociaciones directas, auspiciadas por Estados Unidos. Este movimiento allana el camino para la firma de un acuerdo de paz entre Irán y EE. UU., dado que Teherán había exigido que la tregua se extendiese al Líbano. No obstante, la evolución de este

conflicto tampoco es evidente, dado que los enfrentamientos han continuado, a pesar del alto el fuego.

Por otra parte, Trump aseguró el pasado 17 de abril que la firma de un acuerdo de paz con Irán “estaba muy cerca”. Asimismo, indicó que las autoridades persas habían aceptado entregar el uranio enriquecido. También alimentaron el optimismo sobre el fin de la guerra las declaraciones del ministro de Exteriores persa, Seyed Abbas Araghchi, en las que aseguró que, tras el alto el fuego en el Líbano, la navegación por el estrecho de Ormuz estará “completamente abierta” a buques comerciales.

Sin embargo, las expectativas se han enfriado desde entonces. Teherán ha indicado que la entrega de las existencias de uranio enriquecido no está sobre la mesa de negociación. Asimismo, el bloqueo del estrecho de Ormuz persiste. Incluso la tensión se ha agravado en las últimas horas, después de que las fuerzas armadas norteamericanas hayan interceptado en la madrugada del 20 de abril un buque de carga iraní que intentaba cruzar el estrecho. Las autoridades iraníes han acusado a Estados Unidos de violar la tregua y han sugerido la posibilidad de no acudir a la próxima ronda de negociaciones que está previsto que se celebre mañana en Pakistán. Así, a dos días del final del alto el fuego, la incertidumbre sobre la evolución de la guerra continúa siendo elevadísima, y, por tanto, ningún escenario debe excluirse.

ÁFRICA SUBSAHARIANA



ÁFRICA SUBSAHARIANA

El FMI rebaja las perspectivas

El 16 de abril, el FMI publicó su informe de Perspectivas Económicas Regionales (REO) para África Subsahariana, en un contexto marcado por el drástico cambio de tendencia que ha supuesto la guerra en Irán. Aunque la región inició 2026 con el impulso de un sólido crecimiento del 4,5% en 2025, el estallido del conflicto ha empañado rápidamente estas perspectivas debido al encarecimiento de los hidrocarburos y los fertilizantes. Como consecuencia, el organismo ha recortado tres décimas su previsión de crecimiento regional para 2026, situándola en el 4,3%. Este ajuste refleja una profunda heterogeneidad entre los países. Los países importadores de petróleo y sin abundancia de recursos enfrentan un deterioro en la balanza comercial y un mayor costo de vida, mientras que los exportadores de petróleo se beneficiarán de mayores ingresos por exportación, pero seguirán expuestos a la volatilidad y a los riesgos de políticas

procíclicas. Además, se proyecta que la inflación media repunte al 5,0% a finales de 2026, frente al 3,4% a finales de 2025.

BENIN

| El oficialismo gana las elecciones

La Comisión Electoral de Benín ha proclamado la victoria en las elecciones presidenciales, celebradas el pasado 12 de abril, del hasta ahora ministro de Finanzas, Romuald Wadagni, candidato del oficialismo. Según los resultados anunciados, Wadagni se hizo con un aplastante 94% de los votos. La participación alcanzó un 58,75%, lo que supone un incremento de 8 puntos porcentuales con respecto a los comicios de 2021. El resultado no ha causado sorpresa, tanto porque se trata del sucesor designado del presidente Patrice Talon, como porque el principal partido de la oposición, *Les Démocrates*, no pudo presentar ningún candidato. Esto fue consecuencia de un código electoral sumamente restrictivo que, según la oposición, es deliberadamente excluyente; este tipo de restricciones también impidió que los demócratas ganasen escaños en las elecciones legislativas de enero. Wadagni garantiza estabilidad y continuidad en la agenda económica tras diez años diseñando las políticas de Talon. Su éxito político, no obstante, estará condicionado por la autonomía que logre frente al aparato de poder de Talon y su capacidad para consolidar un liderazgo independiente.

SUDÁN

| Tres años de guerra civil

El pasado 15 de abril, la guerra civil en Sudán, descrita por Naciones Unidas como la peor crisis humanitaria del mundo, comenzó su cuarto año, sin indicios de que pueda llegar pronto a su fin. El conflicto entre las Fuerzas Armadas Sudanesas (SAF) y el grupo paramilitar Fuerzas de Apoyo Rápido (RSF) estalló hace tres años, tras una disputa de varios meses sobre los planes para incorporar a las RSF, compuestas por 100.000 efectivos, al Ejército regular. La principal consecuencia ha sido la muerte de cientos de miles de personas y el desplazamiento forzoso de un cuarto de la población, además de una debacle económica que deja a casi 20 millones de personas en situación de “hambre aguda”. La ONU ha denunciado que los ataques con drones de ambos bandos han causado la muerte indiscriminada de civiles en la región de Kordofán y el estado del Nilo Azul (700 víctimas solo en 2026), y que se han encontrado “indicios de genocidio” contra las comunidades Zaghawa y Fur, perpetrados durante la toma de El Fasher por las RSF el pasado octubre.

Durante los tres años de enfrentamiento, se han producido numerosos intentos de mediación externa; sin embargo, no se ha logrado ningún avance y se han ignorado todas las resoluciones de alto el fuego. Además, se trata de un conflicto muy regionalizado: las RSF cuentan con Emiratos Árabes Unidos como principal patrocinador y aliado, pero también tienen el apoyo de Etiopía o Chad, mientras que las SAF cuentan con el respaldo de Egipto y Turquía. Ambas

facciones han logrado importantes victorias durante el último año: las SAF consolidaron su control sobre Jartum y Sudán central, y las RSF sobre Darfur, pero esto solo ha reforzado la partición *de facto* del país y puede haber afianzado el estancamiento del conflicto. Así, es improbable que se alcance un alto el fuego en el corto plazo, a menos que los apoyos externos ejerzan una presión coordinada sobre los beligerantes para crear condiciones propicias para la desescalada, ya que, en la actualidad, estos no ven ninguna ventaja estratégica en congelar el conflicto. Por el contrario, ambos bandos tienen poderosos incentivos económicos para perpetuar las hostilidades, alimentados por una lucrativa economía de guerra basada en el clientelismo externo y el tráfico ilícito de recursos. Con el objetivo de intentar paliar el sufrimiento de la población, el mismo día del triste aniversario se celebró en Berlín la tercera conferencia internacional sobre Sudán, que logró el compromiso de los participantes de aportar 1.500 mill.€ para ayuda humanitaria, una cifra que, si bien superó las expectativas, apenas cubre la mitad de las necesidades básicas del país, según estimaciones de la ONU.

OCDE

EE.UU.

| El impacto del conflicto en Oriente Medio asoma ya en la inflación

La economía de Estados Unidos navega por aguas turbulentas tras conocerse la semana pasada que la inflación se disparó hasta el 3,3% anual en marzo, impulsada por un incremento crítico del 12,5% en los precios de la energía debido al conflicto en Oriente Próximo. Se trata de un incremento del 0,9% en tan solo un mes, rompiendo además bruscamente la tendencia desinflacionaria del último año. El dato hace casi inverosímil que se cumpla la previsión de principios de año de que la Reserva Federal llevase a cabo tres rebajas de tipos a lo largo de 2026. El nuevo consenso parece ser una única rebaja de un cuarto de punto hacia finales de año. Esta preocupación por la inflación se une a las advertencias lanzadas por el FMI unos días antes, en su Consulta del Artículo IV con EE.UU., donde el organismo alertó de que la deuda pública del país ha escalado hasta un preocupante 123,9% del PIB. A pesar de que el informe del WEO del 14 de abril mantiene una proyección de crecimiento notable del 2,3% para este año, el FMI ha dejado claro que el Gobierno estadounidense carece de "espacio de maniobra fiscal" para absorber nuevos choques energéticos, advirtiendo que la combinación de una deuda desbocada y una inflación persistente obligará a retrasar cualquier alivio para los consumidores hasta, al menos, la primera mitad de 2027.

 **UNION EUROPEA****Bulgaria. Radev se impone en las octavas elecciones en cinco años**

Las elecciones legislativas anticipadas celebradas el 19 de abril —las octavas en cinco años— han dado la victoria a la coalición Bulgaria Progresista, liderada por el expresidente Rumen Radev, en un nuevo intento de romper la prolongada inestabilidad política. Su resultado le sitúa como primera fuerza con claridad, tras capitalizar el desgaste institucional, las protestas recientes y el malestar económico en el país más pobre de la UE. Sin embargo, en el momento de redactar estas líneas, el resultado definitivo sigue abierto: las estimaciones oscilan entre una mayoría suficiente para gobernar en solitario y una victoria amplia pero insuficiente, lo que obligaría a negociar apoyos.

En el plano político, Radev llega con un mensaje centrado en combatir la corrupción y mejorar la situación económica, en un país con bajos salarios, fuerte desgaste institucional y donde la reciente adopción del euro ha generado recelos en parte de la población por su impacto en el poder adquisitivo. En política exterior, no plantea romper con la Unión Europea, pero sí adoptar una posición más crítica con Bruselas, especialmente en lo relativo a Rusia y al apoyo militar a Ucrania. La clave estará en cómo se traduzca ese resultado en acuerdos parlamentarios, en un sistema donde las alianzas han sido frágiles y a menudo basadas más en vetos que en proyectos comunes.



© 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.